



# VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

## FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

## ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

# HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS  
IMPROVEMENT

## BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

## AUTOR PRÁCE

AUTHOR

**Natália Zajacová**

## VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

**Ing. Nikola Janíčková**

**BRNO 2020**

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Studentka: **Natália Zajacová**  
Studijní program: Ekonomika a management  
Studijní obor: Ekonomika podniku  
Vedoucí práce: **Ing. Nikola Janíčková**  
Akademický rok: 2019/20

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

### Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod  
Cíle práce, metody a postupy zpracování  
Teoretická východiska práce  
Analýza současného stavu  
Vlastní návrhy řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### Cíle, kterých má být dosaženo:

Student provede hodnocení finanční situace podniku a navrhne možnosti pro zlepšení dané situace.

### Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012. 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-8-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Bakalárska práca je zameraná na zhodnotenie finančnej situácie spoločnosti UNIS, a. s. počas obdobia 2014 – 2018 prostredníctvom využitia metód finančnej analýzy. Práca je rozdelená na tri kapitoly. Prvá kapitola je teoretická, na základe ktorej bude v druhej kapitole prevedená finančná analýza. Tretia kapitola obsahuje návrhy na zlepšenie aktuálnej finančnej situácie spoločnosti.

## **Kľúčové slová**

finančná analýza, súvaha, výkaz ziskov a strát, absolútne ukazovatele, pomerové ukazovatele, likvidita, rentabilita, aktivita, zadlženosť

## **Abstract**

This bachelor's thesis is focused on the evaluation of the financial situation of the company UNIS, a. s. during the period 2014 – 2018 through the use of financial analysis methods. This work is divided into the three chapters. The first chapter is theoretical and financial analysis will be conducted according to it's basis and describer in the second chapter. The third chapter contains suggestions for improving the current financial situation of the company.

## **Key words**

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, absolute indicators, financial ratios, liquidity, profitability, asset management, indebtedness

### **Bibliografická citácia**

ZAJACOVÁ, Natália. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2020 [cit. 2020-05-17]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/127684>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Nikola Janíčková.

### **Čestné prehlásenie**

Prehlasujem, že predložená bakalárska práca je pôvodná a spracovala som ju samostatne.  
Prehlasujem, že citácia použitých prameňov je úplná, že som vo svojej práci neporušila autorské práva (v zmysle Zákona č. 121/2000 Sb., o práve autorskom a o právach súvisiacich s právom autorským).

V Brne dňa

.....

Podpis študenta

## **Pod'akovanie**

Touto cestou sa chcem pod'akovať vedúcej mojej bakalárskej práce pani Ing. Nikole Janíčkovej, za jej ochotu, trpezlivosť a poskytnuté cenné odborné rady pri vypracovaní práce. Chcem sa tiež pod'akovať svojej rodine, ktorá mi bola oporou počas písania bakalárskej práce, ale aj počas celého štúdia.

# **OBSAH**

<b>Úvod .....</b>	<b>10</b>
<b>Cieľ práce, metódy a postupy spracovania .....</b>	<b>11</b>
<b>1 Teoretické východiská práce.....</b>	<b>13</b>
<b>1.1. Finančná analýza.....</b>	<b>13</b>
<b>1.2. Základné informačné zdroje pre finančnú analýzu .....</b>	<b>13</b>
1.2.1. Súvaha.....	14
1.2.2. Výkaz zisku a strát .....	16
1.2.3. Výkaz cash flow.....	17
1.2.4. Príloha účtovnej závierky .....	18
<b>1.3. Vzájomné vzťahy medzi účtovnými výkazmi.....</b>	<b>18</b>
<b>1.4. Užívatelia finančnej analýzy.....</b>	<b>18</b>
<b>1.5. Metódy finančnej analýzy.....</b>	<b>19</b>
1.5.1. Analýza absolútnych (stavových) ukazovateľov .....	19
1.5.2. Analýza rozdielových a tokových ukazovateľov .....	20
1.5.3. Analýza pomerových ukazovateľov .....	22
1.5.4. Analýza sústav ukazovateľov .....	28
<b>1.6. Analýza okolia spoločnosti .....</b>	<b>31</b>
1.6.1. SLEPT analýza .....	31
1.6.2. Porterova analýza.....	32
1.6.3. SWOT analýza.....	33
<b>2 Analýza súčasného stavu .....</b>	<b>35</b>
<b>2.1. História podniku.....</b>	<b>35</b>
<b>2.2. Základné údaje o spoločnosti .....</b>	<b>36</b>



2.2.1.	Predmet podnikania .....	37
2.2.2.	Hlavné trhy a zákazníci.....	37
<b>2.3.</b>	<b>Zhodnotenie informačných zdrojov .....</b>	<b>38</b>
<b>2.4.</b>	<b>Analýza okolia spoločnosti .....</b>	<b>39</b>
2.4.1.	SLEPT analýza .....	39
2.4.2.	Porterova analýza konkurencie .....	41
<b>2.5.</b>	<b>Finančná analýza.....</b>	<b>42</b>
2.5.1.	Analýza stavových veličín .....	42
2.5.2.	Analýza tokových veličín .....	50
2.5.3.	Analýza rozdielových ukazovateľov .....	56
2.5.4.	Analýza pomerových ukazovateľov .....	57
2.5.5.	Analýza sústav ukazovateľov .....	66
<b>2.6.</b>	<b>Súhrnné hodnotenie finančnej situácie spoločnosti .....</b>	<b>68</b>
2.6.1.	SWOT analýza .....	70
<b>3</b>	<b>Vlastné návrhy riešení .....</b>	<b>71</b>
<b>3.1.</b>	<b>Pohl'adávky.....</b>	<b>71</b>
3.1.1.	Skonto .....	71
3.1.2.	Upomienky.....	75
3.1.3.	Postúpenie pohľadávky.....	76
<b>3.2.</b>	<b>Obrat aktív.....</b>	<b>78</b>
<b>3.3.</b>	<b>Výsledok hospodárenia .....</b>	<b>79</b>
<b>Záver .....</b>		<b>82</b>
<b>Zoznam použitých zdrojov.....</b>		<b>83</b>
<b>Zoznam použitých skratiek a symbolov.....</b>		<b>88</b>

<b>Zoznam použitých obrázkov .....</b>	<b>89</b>
<b>Zoznam použitých tabuliek.....</b>	<b>90</b>
<b>Zoznam použitých vzorcov .....</b>	<b>92</b>
<b>Zoznam použitých grafov.....</b>	<b>94</b>
<b>Zoznam použitých príloh .....</b>	<b>95</b>

## Úvod

Súčasťou riadenia každej úspešnej firmy je finančná analýza, ktorá jasne ukazuje aktuálny stav a je dôležitá na nastavenie a smerovanie riadenia firmy do budúcnosti. Získavanie nových informácií je veľmi dôležité pri zavádzaní nových opatrení k zlepšeniu riadenia podniku. Podnik musí poznať svoje silné, ale tiež aj svoje slabé stránky. Na tie je potrebné sa zamerať a prípadné nedostatky odstrániť a v budúcnosti sa im vyhnúť. Z finančnej analýzy môžeme zistiť ako sa spoločnosti darilo v minulosti, môžeme posúdiť súčasný stav a tiež predpovedať budúcu finančnú situáciu.

Pre bakalársku prácu som si vybrala tému hodnotenie finančnej situácie podniku a návrhy na jej zlepšenie. Finančnou analýzou budem hodnotiť finančnú situáciu spoločnosti UNIS, a. s. za obdobie 2014-2018. Pri analýze budem vychádzať z dát účtovných výkazov, prevažne súvahy a výkazu zisku a strát. Cieľom je zhodnotiť finančné zdravie podniku s využitím metód finančnej analýzy a vytvorenie návrhov na zlepšenie aktuálnej situácie.

Spoločnosť UNIS, a. s. som si vybrala preto, že som v nej absolvovala svoju prax. Sídlo spoločnosti je na Jundrovskej 33, v Brne. Hlavnou činnosťou je realizácia projektov v investičnej výstavbe zameranej do odborov spracovania ropy, zemného plynu, petrochémie, chémie a energetiky.

Práca bude rozdelená na tri časti. V prvej časti popisujem teoretické východiská, na základe ktorých budem v druhej časti analyzovať vybranú spoločnosť. V druhej kapitole si bližšie predstavíme spoločnosť UNIS, jej históriu a predmet podnikania. Následne budú aplikované metódy finančnej analýzy. V poslednej časti sa budem venovať návrhom na zlepšenie súčasnej situácie spoločnosti.

## Cieľ práce, metódy a postupy spracovania

Cieľom bakalárskej práce, ktorá je písaná na tému hodnotenie finančnej situácie podniku a návrhy na jej zlepšenie, je vyhodnotiť finančnú situáciu vybranej spoločnosti UNIS, a. s. za sledované obdobie od roku 2014 po rok 2018 s využitím metód finančnej analýzy. K výpočtom jednotlivých metód som použila výkazy spoločnosti, ktorými sú súvaha a výkaz ziskov a strát za sledované obdobie.

Bakalárska práca bude vychádzať z nasledujúcich metód, aby bol naplnený stanovený cieľ:

- pozorovanie – je metóda prostredníctvom ktorej dochádza k cieľavedomému a plánovanému sledovaniu určitých skutočností,
- porovnávanie – porovnávať môžeme jednotlivé ukazovatele vyskytujúce sa vo finančnej analýze,
- analógia – predstavuje myšlienkový postup, na základe ktorého môžeme predpokladať približnú zhodu pri niektorých znakoch (javoch),
- analýza – predstavuje myšlienkové rozloženie skúmanej situácie na jednotlivé časti, ktoré sa stávajú predmetom ďalšieho skúmania,
- syntéza – naopak predstavuje myšlienkové zjednotenie jednotlivých častí do uceleného celku,
- indukcia – znamená vyvodzovanie všeobecného záveru od jednotlivých,
- dedukcia – je opak indukcie a vyvodzujú sa teda závery ktoré smerujú od všeobecných ku konkrétnym (Synek, Sedláčková, Vávrová, 2007, s. 19-22).

Bakalárska práca bude rozdelená do troch častí.

V prvej časti sa budem zaoberať teoretickými východiskami práce z odbornej literatúry. Budú tu vymedzené pojmy týkajúce sa finančnej analýzy. Definujem samotný pojem finančná analýza, zanalyzujem z akých zdrojov analýzy vychádza a ako sa s nimi pracuje. Na záver budú popísané metódy finančnej analýzy.

V druhej kapitole si predstavíme vybranú spoločnosť, jej históriu a predmet podnikania. Zanalyzujem vonkajšie okolie spoločnosti a následne budem aplikovať metódy finančnej

analýzy. Najskôr sa budem zaoberať analýzou stavových veličín, kde zaraďujeme horizontálnu a vertikálnu analýzu súvahy a za tým bude nasledovať analýza tokových veličín, kde sa zaraďuje horizontálna analýza výkazu zisku a strát a horizontálna analýza peňažných tokov. Z rozdielových ukazovateľov sa budem zaoberať čistým pracovným kapitálom a čistým peňažným majetkom. Ďalej zanalyzujem pomerové ukazovatele, kde zaraďujeme ukazovatele rentability, ukazovatele aktivity, ukazovatele zadlženosti a ukazovatele likvidity. Ako posledné budem analyzovať metódy sústav ukazovateľov, kam spadajú bankrotové a bonitné modely. Na záver kapitoly zhodnotím celkovú situáciu spoločnosti a spravím SWOT analýzu.

Tretia časť bude vychádzať z celkového zhodnotenia finančnej situácie podniku. V tejto časti budú obsiahnuté návrhy na zlepšenie aktuálnej situácie spoločnosti UNIS, a. s..

# 1 Teoretické východiská práce

V teoretickej časti práce sa budem venovať popisu teoretických postupov a metód, ktoré následne použijem pri spracovaní finančnej analýzy mnou vybraného podniku.

## 1.1. Finančná analýza

Existuje mnoho spôsobov, ako môžeme definovať finančnú analýzu. Podľa Růčkovej je: *„Najvýstižnejšia definícia tá, ktorá hovorí, že finančná analýza predstavuje rozbor získaných dát, ktoré sú obsiahnuté v účtovných výkazoch“* (Růčková, 2011, s. 9).

Naopak Dluhošová pristupuje k definícii hodnotenia finančnej situácie a výkonnosti podniku tak, že sa využívajú pomerové ukazovatele. Ich zmyslom je posúdenie a zhodnotenie finančnej situácie podniku a následné sformulovanie odporúčení pre ďalší vývoj (Dluhošová, 2008, s. 68).

Na definíciu finančnej analýzy sa môžeme pozrieť aj z manažérskeho pohľadu. Finančná analýza pomáha manažérom správne sa rozhodovať pri získavaní finančných zdrojov do podniku, pri stanovení optimálnej finančnej štruktúry, pri alokácii voľných peňažných prostriedkov, pri poskytovaní obchodných úverov a pri rozdeľovaní zisku. Je dôležitou súčasťou finančného riadenia a predstavuje spätnú väzbu o tom, ako sa podniku darí. Minulosť nemôžeme ovplyvniť, ale finančná analýza môže poskytnúť dôležité informácie pre budúcnosť podniku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 17).

## 1.2. Základné informačné zdroje pre finančnú analýzu

*„Kvalitné informácie závisia na kvalite použitých vstupných zdrojov, ktoré podmieňujú úspešnosť finančnej analýzy“* (Růčková, 2011, s. 21).

Najdôležitejším zdrojom informácií pre finančnú analýzu sú predovšetkým výkazy finančného účtovníctva, tzv. externé výkazy, pretože poskytujú informácie externým užívateľom. Zaradujeme tu súvahu, ktorá ponúka prehľad o stave a štruktúre majetku a zdrojoch krytia, výkaz ziskov a strát, ktorý dáva prehľad o tvorbe a využití výsledku hospodárenia a zaraduje sa tu tiež výkaz cash flow, ktorý poskytuje informácie o pohybe peňažných tokov (Dluhošová, 2008, s. 69).

Druhou časťou sú výkazy vnútropodnikového účtovníctva, ktoré nemajú žiadnu právnu úpravu a každý podnik si ich vytvára podľa svojich potrieb. Patria tu výkazy, ktoré zobrazujú vynakladanie podnikových nákladov v rôznom členení, a to napríklad na druhové a kalkulačné. Tieto výkazy nie sú verejne dostupné (Dluhošová, 2008, s. 69).

### 1.2.1. Súvaha

Najdôležitejším výkazom každého podniku je súvaha. Práve súvaha nás informuje o štruktúre hmotného a nehmotného majetku – aktívach spoločnosti a zdrojoch financovania – pasívach. Súvahu zostavujeme k určitému dátumu, spravidla k poslednému dňu kalendárneho roku.

Základné zložky súvahy

**Tabuľka č. 1: Štruktúra rozvahy**  
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa: uad.sk,2019)

AKTÍVA		PASÍVA	
<b>A.</b>	<b>Pohľadávky za upísaný ZK</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastný kapitál</b>
<b>B.</b>	<b>Stále aktíva</b>	A.I.	Základný kapitál
B.I.	Dlhodobý nehmotný majetok	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlhodobý hmotný majetok	A.III.	Fondy zo zisku
B.III.	Dlhodobý finančný majetok	A.IV.	VH minulých rokov
		A.V.	VH bežného účtovného obdobia
		A.VI.	Rozhodnutie o zálohovej výplate podielu na zisku
<b>C.</b>	<b>Obežné aktíva</b>	<b>B+C</b>	<b>Cudzie zdroje</b>
C.I.	Zásoby	<b>B</b>	<b>Rezervy</b>
C.II.	Pohľadávky	<b>C</b>	<b>Záväzky</b>
C.III.	Krátkodobý finančný majetok	C.I.	Dlhodobé záväzky
C.IV.	Peňažné prostriedky	C.II.	Krátkodobé záväzky
<b>D.</b>	<b>Časové rozlíšenie aktív</b>	<b>D.</b>	<b>Časové rozlíšenie pasív</b>

Štruktúra majetku podniku predstavuje štruktúru aktív podniku. Aktíva členíme hlavne podľa doby použiteľnosti. To znamená, že sa aktíva členia podľa likvidity. V USA sa položky členia od najlikvidnejších po najmenej aktívne, ale v Českej republike to je naopak a teda sa začína od položiek najmenej likvidných až po položky najlikvidnejšie (Růčková, 2011, s. 24).

Pri dlhodobom majetku je doba použiteľnosti dlhšia ako jeden rok, nespotrebuje sa naraz, ale postupne sa opotrebuje, čo môžeme vyjadriť formou odpisov. Nie všetky položky dlhodobého majetku odpisujeme. Stále aktíva rozdeľujeme na dlhodobý nehmotný majetok, dlhodobý hmotný majetok a dlhodobý finančný majetok. Do dlhodobého nehmotného majetku zaraďujeme nehmotné výsledky výskumu a vývoja, software, licencie, patenty, ochranné známky. Dlhodobý hmotný majetok prostredníctvom odpisov prechádza do nákladov firmy. Avšak pozemky, umelecké diela a zbierky sa neodpisujú. Do finančného majetku zaraďujeme cenné papiere, podiely. Ide o položky, ktoré sa obstarávajú kvôli získaniu dlhodobého výnosu a nie pre hospodársku činnosť (Růčková, 2011, s. 25).

Obežný, teda krátkodobý majetok je usporiadaný od najmenej likvidných k najlikvidnejším položkám. Najmenej likvidné sú zásoby. Ďalšou položkou sú pohľadávky, ktoré triedime na dlhodobé s dobou splatnosti nad 1 rok a krátkodobé, ktoré majú dobu splatnosti do jedného roka. Najlikvidnejšou časťou obežných aktív je finančný majetok. Ten delíme na peniaze v hotovosti, peniaze v banke a krátkodobé cenné papiere so splatnosťou do jedného roka. Poslednou položkou na strane aktív je časové rozlíšenie. Zaraďujeme tu náklady budúcich období a príjmy budúcich období (Kislingerová, 2010, s. 55).

Na strane pasív je zachytená finančná štruktúra podniku. Pasíva sú členené z hľadiska vlastníctva zdrojov financovania a rozdeľujeme ich na vlastné a cudzie. Do vlastného kapitálu zaraďujeme základný kapitál, kapitálové fondy, rezervné fondy, ostatné fondy tvorené zo zisku, výsledok hospodárenia minulých období a výsledok hospodárenia bežného obdobia (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 32).

Základný kapitál predstavuje súhrn peňažných a nepeňažných vkladov spoločníkov do spoločnosti a jeho výška sa zapisuje do obchodného registra. Kapitálové fondy predstavujú



emisné ážio, dary, dotácie. K fondom tvorených zo zisku zaraďujeme zákonný rezervný fond, nedeliteľný fond a ostatné fondy (Růčková, 2011, s. 27).

Cudzie zdroje delíme na rezervy, dlhodobé a krátkodobé záväzky, bankové úvery a finančné výpomoci. Rezervy predstavujú časť peňazí ktoré podnik bude musieť v budúcnosti vydať. Dlhodobé záväzky predstavujú záväzky voči dodávateľom dlhšie než jeden rok, naopak krátkodobé záväzky predstavujú záväzky voči dodávateľom do jedného roka. Bankové úvery a výpomoci zahŕňujú dlhodobé úvery, bežné úvery a krátkodobé finančné výpomoci (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 34).

### **1.2.2. Výkaz zisku a strát**

Výkaz ziskov a strát je označovaný aj ako výsledovka. Zachytáva vzťah medzi výnosmi podniku a nákladmi potrebnými na ich vytvorenie. Výnosy predstavujú peňažné prostriedky, ktoré podnik získal zo svojej činnosti, bez ohľadu na to, či došlo k ich inkasovaniu v danom účtovnom období. Vyjadrujú peňažnú hodnotu, ktorú podnik vynaložil na získanie výnosov. Na základe tohto výpisu môžeme zistiť aký hospodársky výsledok podnik dosiahol, teda aký úspešný bol v sledovanom období (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 41).

V súčasnosti je úprava výkazu zisku a strát založená na zjednodušenom druhovom členení nákladov. Náklady a výnosy sú usporiadané do určitých oblastí, ktoré sa rozdeľujú na prevádzkové, finančné a mimoriadne aktivity (Dluhošová, 2008, s. 54).

Výkaz ziskov a strát členíme na:

- Výsledok hospodárenia z prevádzkovej činnosti. Vo výrobnom podniku je tvorený tržbami z predaja vlastných výrobkov a služieb, odpočítaním nákladov podniku, daní, poplatkov a odpisov. V obchodnom podniku je tvorený obchodnou maržou.
- Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti. Súvisí s financovaním a s finančnými operáciami, ktoré sa vykonávajú v podniku.
- Výsledok hospodárenia za bežnú činnosť dostaneme ako súčet prevádzkového a finančného výsledku hospodárenia, znížený o daň za bežnú činnosť.
- Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (Dluhošová, 2008, s.54,55).

### 1.2.3. Výkaz cash flow

Výkaz cash flow je účtovný výkaz, ktorý nám umožňuje sledovať informácie o peňažných tokoch. Peňažnými tokmi rozumieme príjmy a výdaje, ktoré spoločnosť uskutočnila za sledované obdobie (Růčková, 2011, s. 34).

Tento výkaz sa člení na:

- cash flow z prevádzkovej činnosti,
- cash flow z finančnej činnosti,
- cash flow z investičnej činnosti,
- cash flow celkom (Kislingerová, 2010, s. 76).

#### Prevádzkový cash flow

Prostredníctvom tohto ukazovateľa je možné zistiť, do akej veľkej miery zarobené peniaze skutočne odpovedajú hospodárskemu výsledku za bežnú činnosť a ako je produkcia peňazí ovplyvnená zmenami pracovného kapitálu a jeho zložkami. „Ukazovateľ cash flow z prevádzkovej činnosti transformuje zisk spoločnosti korekciami o položky nepeňažnej povahy na zisk z prevádzkovej činnosti firmy dosahovaný predajom tovaru, služieb, výrobkov“ (Růčková, 2019, s. 36; Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 38).

#### Finančný cash flow

Finančný cash flow hodnotí pohyb dlhodobého kapitálu. Pomocou ukazovateľa môžeme získať odpovede napríklad na otázky prečo neboli vyššie dividendy, ktoré úvery sa už splatili, alebo z kadiaľ plynuli zisky (Růčková, 2019, s. 37).

#### Investičný cash flow

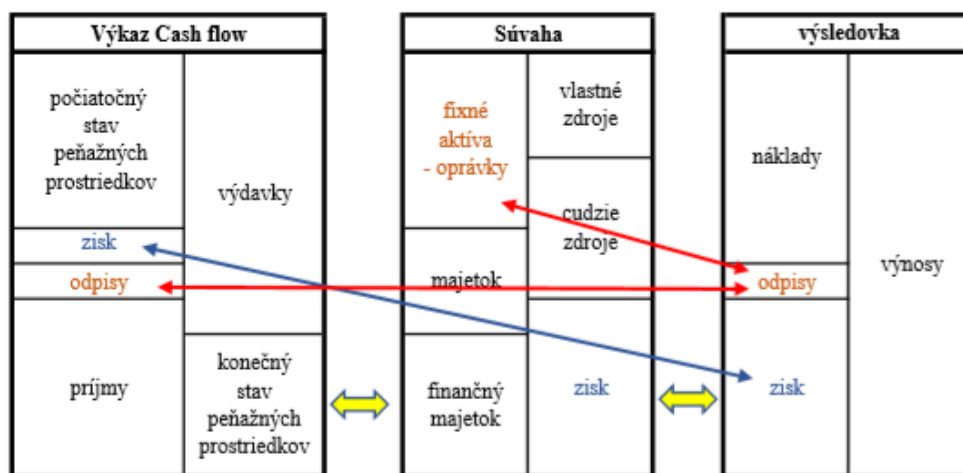
Cash flow z investičnej činnosti zobrazuje investičné výdaje spojené s obstaraním investičného majetku a príjmy z predaja tohto majetku. Ide predovšetkým o stroje, budovy, pozemky a patenty (Růčková, 2019, s. 37).

#### 1.2.4. Príloha účtovnej závierky

Úlohou prílohy je poskytnúť doplňujúce informácie k rozvahe a výkazu zisku a strát. Kľúčovým významom je poskytnutie obrazu o majetku, záväzkoch, vlastnom kapitále, nákladoch, výnosoch a hospodárskom výsledku (Kislingerová, 2010, s. 76).

### 1.3. Vzájomné vzťahy medzi účtovnými výkazmi

Jednotlivé položky účtovných výkazov sú prepojené a vytvárajú určitý systém (Anafin, 2014).



obrázok č. 1: Schéma vzťahov medzi jednotlivými účtovnými výkazmi  
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa: Anafin.sk, 2014)

### 1.4. Užívatelia finančnej analýzy

Informácie o finančnej situácii podniku a o jej vývoji sú dôležité pre subjekty, ktoré prichádzajú do kontaktu s podnikom. Užívateľov môžeme rozdeliť na externých a interných.

Medzi externých užívateľov zaraďujeme:

- banky, veriteľov – zaujímajú sa o likviditu spoločnosti a schopnosť splácať záväzky,
- investorov – zaujímajú sa o ziskovosť a solventnosť spoločnosti,
- obchodných partnerov,
- konkurenciu,
- štát a jeho orgány.

Medzi interných užívateľov zaraďujeme:

- manažérov – využívajú informácie na skvalitnenie procesu riadenia,
- odborárov,
- zamestnancov – zaujímajú sa o prosperitu, hospodársku a finančnú stabilitu spoločnosti (Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 19).

## **1.5. Metódy finančnej analýzy**

Vo finančnej analýze môžeme využívať viacero metód. Rozdeľujeme ich na deterministické a matematicko-štatistické. Deterministické sa používajú pre analýzu vývoja a odchýlok pre menší počet období. Matematicko-štatistické vychádzajú z údajov dlhších časových období (Dluhošová, 2008, s. 69).

Elementárne metódy môžeme rozdeliť do niekoľkých skupín. V konečnom dôsledku nám dávajú komplexný finančný rozbor podniku. Členíme ich na:

- analýzu stavových (absolútnych) ukazovateľov,
- analýzu rozdielových a tokových ukazovateľov,
- analýzu pomerových ukazovateľov,
- analýzu sústav ukazovateľov (Růčková, 2011, s. 43,44).

### **1.5.1. Analýza absolútnych (stavových) ukazovateľov**

Medzi stavové ukazovatele zaraďujeme horizontálnu a vertikálnu analýzu. Absolútne ukazovatele vychádzajú z hodnôt jednotlivých položiek účtovných výkazov. Horizontálnu analýzu považujeme za analýzu trendov a zaoberá sa porovnaním časových zmien položiek účtovných výkazov. Vertikálna analýza vyjadruje percentuálny rozbor a zaoberá sa vnútornou štruktúrou absolútnych ukazovateľov (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 68).

#### **1.5.1.1. Horizontálna analýza**

Horizontálna (vodorovná) analýza sa zaoberá zmenami absolútnych ukazovateľov v čase. Pýtame sa na otázky: O koľko jednotiek sa zmenila príslušná položka v čase? O koľko % sa zmenila príslušná jednotka v čase? (Růčková, 2011, s. 43)

$$\text{Absolútna zmena} = \text{ukazovateľ}_t - \text{ukazovateľ}_{t-1}$$

**vzorec č. 1: Horizontálna analýza – absolútna zmena**  
(zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 68)

$$\text{Percentná zmena} = \frac{\text{absolútna zmena}}{\text{ukazovateľ}_t - 1} * 100$$

**vzorec č. 2: Horizontálna analýza – percentná zmena**  
(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 68)

### 1.5.1.2. Vertikálna analýza

Cieľom vertikálnej (zvislej) analýzy je zistiť ako sa majetkové časti podieľajú na bilančnej sume. Táto analýza uľahčuje porovnanie účtovných výkazov s predchádzajúcim obdobím a s inými firmami s rovnakým predmetom podnikania. Pri tejto analýze hľadáme odpovede na otázku, či je štruktúra majetku a kapitálu stabilná, alebo či dochádza k nejakému vývoju (Kislingerová, 2010, s. 88; Scholleova, 2017, s. 167).

$$\text{Vertikálna finančná analýza} = \frac{\text{čiastková položka}}{\text{sumarizačná položka}} * 100$$

**vzorec č. 3: Vertikálna analýza**  
(Zdroj: Mareš, 2017, s.120)

### 1.5.2. Analýza rozdielových a tokových ukazovateľov

Analýza rozdielových a tokových ukazovateľov sa zaoberá analýzou účtovných výkazov, ktoré obsahujú prevažne tokové položky, ide o výkaz zisku a strát a výkaz cash flow. Súvaha sa využíva pri analýze obežných aktív (Růčková, 2011, s. 44).

Do analýzy rozdielových a tokových ukazovateľov zaradíme analýzu fondov finančných prostriedkov. Túto analýzu považujeme za súhrn položiek krátkodobého majetku, ktorý je očistený o položky krátkodobých pasív, tým vzniká čistý fond. Finančné fondy rozdeľujeme na:

- čistý peňažný fond (čisté pohotové prostriedky),
- čistý peňažný pohľadávkový fond,
- čistý pracovný kapitál (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 106).

### 1.5.2.1. Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Tento finančný fond sa používa najčastejšie a vyjadríme ho ako rozdiel medzi celkovými obežnými aktívami a celkovými krátkodobými dlhmi, vrátane bankových úverov a výpomocí. ČPK môžeme vypočítať z dvoch pohľadov. Prvý je manažérsky pohľad, vypočíta sa ako krátkodobé aktíva – krátkodobé pasíva a druhý je pohľad vlastníka, ktorý vypočítame ako rozdiel medzi dlhodobými pasívami a dlhodobými aktívami. Manažérsky prístup informuje o zmenách samotného finančného fondu a vlastnícky prístup informuje o príčinách týchto zmien. Určitá výška čistého pracovného kapitálu poskytuje veriteľom určitú istotu, že finančná situácia podniku je v poriadku, a nebude mať problémy s likviditou (Růčková, Roubíčková, 2012, s.107).

$$\text{ČPK} = \text{obežné aktíva} - \text{krátkodobé pasíva (dlhy)}$$

**vzorec č. 4 Čistý pracovní kapitál**  
(Zdroj: businessinfo.cz, 2009)

### 1.5.2.2. Čistý peňažne-pohľadávkový fond

Čistý peňažne-pohľadávkový fond vypočítame ako rozdiel medzi krátkodobými aktívami, zásobami a krátkodobými pasívami. Tento ukazovateľ predstavuje modifikáciu čistého pracovného kapitálu a snaží sa odstrániť niektoré nedostatky (Růčková, Roubíčková, 2012, s.108).

$$\text{ČPM} = \text{obežné aktíva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidné pohľadávky} - \text{krátkodobé pasíva}$$

**vzorec č. 5 Čistý peňažne-pohľadávkový fond**  
(Zdroj: businessinfo.cz, 2009)

### 1.5.2.3. Čisté pohotové prostriedky (ČPP)

Tento ukazovateľ predstavuje najprísnejšiu metódu na sledovanie okamžitej likvidity. Vypočítame ho ako rozdiel pohotových peňažných prostriedkov a okamžitých splatných záväzkov. Vypovedacia schopnosť tohto ukazovateľa môže byť obmedzená z dôvodu, že nadnárodné spoločnosti využívajú nástroj riadenia likvidity cash pooling. Cash pooling znamená, že všetky zostatky sa prevádzajú na jeden hlavný účet a z neho sa potom kalkuluje úroky (Růčková, Roubíčková, 2012, s.109).

$\text{ČPP} = \text{pohotov\acute{e} pe\acute{n}\acute{a}\acute{z}n\acute{e} prostriedky} - \text{okam\acute{z}it\acute{e} splatn\acute{e} z\acute{a}v\acute{a}zky}$

**vzorec \u00a7. 6 \u010cist\acute{e} pohotov\acute{e} prostriedky**  
(Zdroj: businessinfo.cz, 2009)

### 1.5.3. Anal\u00fdza pomerov\u00fdch ukazovatel\u00f3v

T\u00e1to anal\u00fdza je najpou\u00fdzivanej\u0161ia met\u00f3da finan\u00e7nej anal\u00fdzy a pou\u00fdvame pri nej ukazovatele:

- rentability,
- aktivity,
- zadl\u017eenosti,
- likvidity (R\u00fal\u00e7kov\u00e1, 2011, s.44).

Tieto ukazovatele vypo\u00e7\u00edtame ako podiel dvoch polo\u017diek z \u00fa\u00e7tovn\u00fdch v\u00fdkazov. Medzi polo\u017dkami mus\u00ed existova\u0165 vz\u00e1jomn\u00e1 s\u00falvislos\u0165\u0165, aby ukazovatel\u00f3 mal vypovedaciu schopnos\u0165\u00f7 (Strouhal, 2006, s. 46).

#### 1.5.3.1. Ukazovatele rentability

Pomocou ukazovatel\u00f3v rentability vypo\u00e7\u00edtame v\u00fdnosnos\u0165\u00f7 vlo\u017een\u00e9ho kapit\u00e1lu. M\u00f4\u017ee sa stretn\u00fal\u00f7 s ozna\u00e7en\u00fdm ukazovatele v\u00fdnosnosti alebo n\u00e1vratnosti. Rentabilitu vyjadr\u00edme ako pomer zisku k vlo\u017een\u00e9mu kapit\u00e1lu. Pre finan\u00e7n\u00fal\u00f7 anal\u00fdzu sa pou\u00fdvaju tri kateg\u00f3rie zisku - EBIT, EAT a EBT. EBIT predstavuje zisk pred odpo\u00e7\u00edt\u00e1n\u00fdm \u00farokov a dan\u00fd, rovn\u00e1 sa prev\u00e1dzkov\u00e9mu v\u00fdsledku hospod\u00e1renia, EAT je zisk po zdanen\u00fd, inak povedan\u00e9 \u00e7ist\u00fd zisk, EBT je zisk pred zdanen\u00fdm, predstavuje prev\u00e1dzkov\u00fd zisk zn\u00ed\u017een\u00fd alebo zvy\u0161en\u00fd o finan\u00e7n\u00fd v\u00fdsledok hospod\u00e1renia (Kislingerov\u00e1, 2010, s. 98; R\u00fal\u00e7kov\u00e1, 2011, s. 52).

#### **Rentabilita aktiv ROA** (return on assets)

ROA m\u00e1 podobn\u00fd v\u00fdznam ako ROI. Hodnot\u00fd v\u00fdnosnos\u0165\u00f7 celkov\u00e9ho vlo\u017een\u00e9ho kapit\u00e1lu a d\u00e1 sa pou\u00fd\u0165\u00f7 pre meranie s\u00falhrnej efekt\u00fdvnosti. D\u00e1va do pomeru zisk s celkov\u00fdmi aktivami investovan\u00fdmi do podnikania. Pre v\u00fdpo\u00e7et sa pou\u00fdva EBIT (R\u00fal\u00e7kov\u00e1, 2011, s. 53).

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celkov\u00fd vlo\u017een\u00fd kapit\u00e1l}}$$

**vzorec \u00a7. 7: Rentabilita aktiv**  
(Zdroj: R\u00fal\u00e7kov\u00e1, 2011, s. 53)

### **Rentabilita tržieb ROS (return on sales)**

Rentabilita tržieb hovorí, koľko halierov zisku pripadá na korunu tržieb. Tento ukazovateľ sa porovnáva s odvetvovým priemerom. Rentabilita tržieb sa môže počítať s čistým ziskom EAT, alebo s hodnotou EBITu. Ak použijeme hodnotu EAT ide o vyjadrenie tzv. ziskovej marže. Variant s hodnotou EBIT sa používa pri porovnávaní podnikov s premenlivými podmienkami (Slavík, 2013, s. 36; Kislingerová, 2010, s. 100).

$$ROS = \frac{zisk}{tržby}$$

**vzorec č. 8: Rentabilita tržieb**  
(Zdroj: Slavík, 2013, s. 36)

### **Rentabilita vlastného kapitálu ROE (return on equity)**

O tento ukazovateľ sa zaujímajú prevažne investori, ktorí môžu pomocou neho zistiť, či je ich kapitál reprodukovaný s náležitou intenzitou odpovedajúcou riziku investície. Rentabilita vlastného kapitálu hovorí, koľko čistého zisku pripadá na jednu korunu investovaného kapitálu. Väčšinou sa pre výpočet používa EAT (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 122).

$$ROE = \frac{zisk}{vlastný\ kapitál}$$

**vzorec č. 9: Rentabilita vlastného kapitálu**  
(Zdroj: Slavík, 2013, s. 36)

#### **1.5.3.2. Ukazovatele aktivity**

Ukazovatele aktivity merajú ako efektívne spoločnosť hospodári so svojimi aktívami. Zbytočné náklady a nízky zisk vzniká v dôsledku držania viacerých aktív, než je účelné. Ak má naopak podnik nedostatok aktív, prichádza o výnosy, ktoré by mohol získať v dôsledku straty potenciálne výhodných podnikateľských príležitostí (Sedláček, 2009, s. 60).

#### **Obrat aktív**

Tento ukazovateľ má nadväznosť na ukazovatele rentability. Býva tiež označovaný ako viazanosť celkového vloženého kapitálu. Ukazovateľ vyjadruje počet obrátok aktív za účtovné obdobie a hovoríme o rýchlosti obratu majetku. Doba obratu aktív vyjadruje tú istú



informáciu, ale výsledok je v dňoch (Růčková, 2011, s. 61; Růčková, Roubíčková, 2012, s. 131).

$$\text{obrat celkových aktív} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktíva}}$$

**vzorec č. 10 Obrat celkových aktív**  
(Zdroj: Sedláček, 2009, s. 61)

$$\text{doba obratu aktív} = \frac{365}{\text{obrat aktív}}$$

**vzorec č. 11 Doba obratu aktív**  
(Zdroj: Růčková, Roubíčková, 2012, s. 131)

### **Obrat stálých aktív**

Tento ukazovateľ zohráva úlohu v rozhodovaní, či je potrebné zaobstarat' ďalší produkčný dlhodobý majetok. Nižšia hodnota ako je odborový priemer dáva signál pre manažérov, aby obmedzili investície podniku (Sedláček, 2009, s. 61).

$$\text{obrat stálých aktív} = \frac{\text{ročné tržby}}{\text{stále aktíva}}$$

**vzorec č. 12 Obrat stálých aktív**  
(Zdroj: Sedláček, 2009, s. 61)

### **Obrat zásob**

Ukazovateľ obratu zásob udáva, koľkokrát sú zásoby podniku predané a znova uskladnené v priebehu roka. Nevýhodou je, že tržby odrážajú tržnú hodnotu, zatiaľ čo sú zásoby uvádzané v obstarávacích cenách. Ak je hodnota ukazovateľa priaznivá - vyššia v porovnaní s odborovým priemerom, znamená to, že podnik nedrží zbytočne nelikvidné zásoby. Ak je obrat nízky a hodnota likvidity vysoká, dá sa povedať, že podnik drží zastaralé zásoby a ich reálna hodnota je nižšia ako cena uvedená v účtovníctve (Sedláček, 2009, s.61).

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

**vzorec č. 13 Obrat zásob**  
(Zdroj: Sedláček, 2009, s. 62)

### **Doba obratu zásob**

Vyjadruje priemerný počet dní, počas ktorých sú zásoby viazané v podniku do doby ich spotreby alebo do doby ich predaja.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/365}$$

**vzorec č. 14 Doba obratu zásob**  
(Zdroj: Kalouda, 2016, s. 65)

### **Obrat pohľadávok**

Tento ukazovateľ udáva počet obrátok za účtovné obdobie, teda ako rýchlo sa dokážu pohľadávky premeniť na peňažný majetok. Platí, že čím rýchlejší je obrat pohľadávok (vyššia hodnota ukazovateľa), tým rýchlejšie podnik inkasuje svoje pohľadávky a môže ďalej investovať získanú hotovosť (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 96).

$$\text{obrat pohľadávok} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohľadávky}}$$

**vzorec č. 15 Obrat pohľadávok**  
(Zdroj: Valach, 1997, s. 85)

### **Doba obratu pohľadávok**

Doba obratu pohľadávok vyjadruje, ako dlho je majetok držaný v podniku vo forme pohľadávok, teda za aký čas sú pohľadávky splatené (Růčková, 2011, s. 61).

$$\text{doba splatnosti pohľadávok} = \frac{\text{pohľadávky}}{\text{tržby}/360}$$

**vzorec č. 16 Doba obratu pohľadávok**  
(Zdroj: Kislingerová, 2010, s. 109)

### **Doba obratu závazkov**

Doba splatnosti závazkov vyjadruje počet dní od vystavenia faktúry dodávateľom až po jej zaplatenie. Všeobecne môžeme povedať, že doba obratu závazkov by mala byť dlhšia ako doba obratu pohľadávok, aby nebola narušená finančná rovnováha firmy (Růčková, 2011, s. 61).

$$\text{doba obratu záväzkov} = \frac{\text{krátkodobé záväzky}}{\text{tržby}/360}$$

**vzorec č. 17 Doba obratu záväzkov**  
(Zdroj: Slavík, 2013, s. 37)

### 1.5.3.3. Ukazovatele zadlženosti

Tieto ukazovatele vyjadrujú vzťah medzi vlastnými a cudzími zdrojmi financovania. Rast zadlženosti môže prispieť k rentabilite, a tým aj k vyššej tržnej hodnote podniku, taktiež ale zvyšuje riziko finančnej nestability (Sedláček, 2009, s. 63).

#### **Celková zadlženosť**

Všeobecne platí, že čím je hodnota vyššia, tým vyššia je zadlženosť podniku. Doporučená hodnota ukazovateľa je v rozmedzí 30-60 %.

$$\text{ukazovateľ veriteľského rizika} = \frac{\text{cudzie zdroje}}{\text{celkové aktíva}} * 100$$

**vzorec č. 18 ukazovateľ veriteľského rizika**  
(Zdroj: Mrkvička, Kolář, 2006, s.88)

#### **Koeficient samofinancovania**

Tento ukazovateľ je doplnkovým ukazovateľom k predchádzajúcemu a ich súčet dáva 100 %. Vyjadruje aká časť podnikových aktív je financovaná zdrojmi vlastníkov (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 89).

$$\text{koeficient samofinancovania} = \frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{celkové aktíva}} * 100$$

**vzorec č. 19 Koeficient samofinancovania**  
(Zdroj: Mrkvička, Kolář, 2006, s. 89)

#### **Doba splatenia dlhov**

Na základe tohto ukazovateľa je vyjadrená doba, počas ktorej je spoločnosť schopná splatiť svoje dlhy vlastnými silami prostredníctvom prevádzkového cash flow (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 90).

$$\text{doba splatenia dlhov} = \frac{\text{cudzie zdroje} - \text{rezervy}}{\text{prevádzkový cash flow}}$$

**vzorec č. 20 Doba splatenia dlhov**  
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 90)

## Úrokové krytie

Ukazovateľ nám poskytuje informácie o tom, koľkokrát prevyšuje zisk úroky. Meria sa ním schopnosť podniku hradiť svoje finančné záväzky. Čím je hodnota ukazovateľa vyššia, tým je to pre podnik výhodnejšie. Ak je výsledná hodnota ukazovateľa 1, znamená to, že po zaplatení úrokov nezvýši na akcionárov nič. Hodnota pod 1 zvyšuje riziko bankrotu podniku (Sedláček, 2009, s. 64).

$$\text{úrokové krytie} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}$$

**vzorec č. 21 Úrokové krytie**  
(Zdroj: Sedláček, 2009, s. 64)

### 1.5.3.4. Ukazovatele likvidity

Likvidita predstavuje súbor všetkých likvidných prostriedkov, ktorými podnik zaplatí svoje záväzky. Pojem solventnosť predstavuje pripravenosť podniku hradiť svoje záväzky v čase, kedy nastala ich splatnosť. Podmienkou solventnosti je, aby mal podnik určitú časť majetku vo forme peňazí, inak povedané podmienkou solventnosti je likvidita. Ukazovatele likvidity vyjadrujú pomer, v čitateli čím je možné platiť a v menovateli čo je nutné zaplatiť. Likvidita je rozdelená na tri časti, bežnú, pohotovú a okamžitú (Sedláček, 2009, s. 66).

#### Bežná likvidita

Bežná likvidita vyjadruje, koľkokrát môže podnik uspokojiť veriteľov, keby premenil v danom momente všetky obežné aktíva na hotovosť. Hodnota 2-3 je doporučená hodnota finančne zdravých podnikov (Bartoš, s. 5).

$$\text{bežná likvidita} = \frac{\text{obežný majetok}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

**vzorec č. 22 Bežná likvidita**  
(Zdroj: Slavík, 2013, s.38)

### **Pohotovú likvidita**

Vylučuje z bežnej likvidity zásoby. Vyššia hodnota je zaujímavejšia pre veriteľov, avšak nie pre akcionárov. Tento ukazovateľ býva označovaný ako najspoľahlivejší z hľadiska výpovednej schopnosti. Odporučená hodnota je v rozmedzí 1-1,5. Hodnoty nižšie ako 1 považujú banky za neprijateľné (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 118; Bartoš, s. 4).

$$\text{pohotovú likvidita} = \frac{(\text{obežné aktíva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

**vzorec č. 23 Pohotovú likvidita**  
(Zdroj: Růčková, 2011, s. 49)

### **Okamžitú likvidita**

Táto likvidita býva označovaná ako likvidita 1. stupňa, vstupujú do nej len tie najlikvidnejšie položky. Sú to prostriedky na bežnom účte alebo v pokladni, ale taktiež obchodovateľné cenné papiere a šeky. Doporučená hodnota pre túto likviditu sa pohybuje v rozmedzí od 0,2-0,5. Vyššia hodnota sa považuje za zlé hospodárenie s kapitálom (Růčková, 2011, s. 49; Bartoš, s. 4).

$$\text{okamžitú likvidita} = \frac{\text{pohotovú platobné prostriedky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

**vzorec č. 24 Okamžitú likvidita**  
(Zdroj: Růčková, 2011, s. 49)

### **1.5.4. Analýza sústav ukazovateľov**

Jaroslav Sedláček vraví, že: „*K posúdeniu celkovej finančnej situácie sa vytvárajú sústavy (výberové súbory) ukazovateľov označované tiež často ako analytické systémy alebo modely finančnej analýzy. Rastúci počet ukazovateľov v súbore umožňuje detailnejšie zobrazenie finančno-ekonomickej situácie podniku, avšak súčasne veľký počet ukazovateľov sťažuje orientáciu a predovšetkým výsledné hodnotenie podniku*“ (Sedláček, 2009, s. 81).

Analýzu sústav ukazovateľov rozdeľujeme na:

- sústavy hierarchicky usporiadaných ukazovateľov,

- pyramídové sústavy,
- účelové výbery ukazovateľov
  - bonitné (diagnostické) modely,
  - bankrotové (predikčné) modely (Sedláček, 2009, s. 81).

#### **1.5.4.1. Sústavy hierarchicky usporiadaných ukazovateľov**

V tejto sústave existuje matematická previazanosť. *„Najtypickejšou sústavou je pyramídová sústava, ktorá rozkladá ukazovateľ na vrchole pyramídy do ďalších čiastočných ukazovateľov pomocou multiplikatívnych alebo aditívnych väzieb.“* Pomocou pyramídovej sústavy môžeme posúdiť minulosť, súčasnosť aj budúcu výkonnosť podniku. Cieľom pyramídových sústav podľa Růčkovej je: *„Na jednej strane popísanie vzájomných závislostí jednotlivých ukazovateľov a na strane druhej analyzovanie zložitých vnútorných väzieb v rámci pyramídy“* (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 110; Sedláček, 2009, s. 82; Růčková, 2019 s. 79).

#### **1.5.4.2. Účelové výbery ukazovateľov**

Do tejto sústavy zaradíme bonitné a bankrotové modely. Ich cieľom je priradiť firme číselnú charakteristiku, pomocou ktorej je možné posúdiť finančné zdravie podniku (Růčková, 2011, s.72).

Bankrotové modely informujú, či je firma ohrozená bankrotom. Vychádza z toho, že firma vykazuje nejaký čas pred bankrotom určité symptómy a medzi najčastejšie patria predovšetkým problémy s likviditou (Růčková, 2011, s. 72).

Bonitné modely diagnostikujú finančné zdravie podniku. Cieľom je stanoviť, či firma patrí medzi dobré alebo zlé firmy a porovnávajú ich v rámci jedného odboru podnikania (Růčková, 2011, s. 72).

#### **Altmanov model**

Altmanov model, inak nazývaný aj Z-skóre je jeden z najznámejších bankrotových modelov, ktorého základom je diskriminačná analýza pomocou ktorej sa odhadujú váhy pomerových ukazovateľov (Pešková, 2012, s. 148).

Z-skóre:

$$Z = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,420x_4 + 0,998x_5$$

**vzorec č. 25 Altmanov model**

(Zdroj: Kalouda, 2016, s. 72)

Kde:

$x_1$  = (obežné aktíva – krátkodobé zdroje) / suma aktív

$x_2$  = nerozdelený zisk / suma aktív

$x_3$  = EBIT / suma aktív

$x_4$  = tržová hodnota vlastného kapitálu / účtovná hodnota celkového dlhu

$x_5$  = tržby / suma aktív (Sedláček, 2009, s.110, Kalouda, 2016, s. 72)

Doporučená hodnota Z-skóre:

$Z > 2,99$  .....uspokojivá finančná situácia

$1,2 < Z \leq 2,99$  .....určité finančné problémy

$Z \leq 1,2$  .....„priami kandidáti bankrotu“ (Kalouda, 2016, s. 73)

### **Index dôveryhodnosti – Model IN**

Autormi tohto modelu sú manželia Neumaierovi. „Cieľom ukazovateľa je vyhodnotiť finančné zdravie českých firiem v českom prostredí. Model je vyjadrený rovnicou, v ktorej sú zaradené pomerové ukazovatele zadlženosti, rentability, likvidity a aktivity.“ Týmto ukazovateľom je pridelená váha (Růčková, 2019, s. 82).

Index IN05 bol vytvorený v roku 2005 a je zatiaľ poslednou aktualizáciou indexu IN01. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 134)

$$IN = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

**vzorec č. 26 Index dôveryhodnosti IN05**

(Zdroj: Kalouda, 2017, s. 86)

Kde:

$A = \text{celkový kapitál} / \text{cudzí kapitál}$

$B = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$ ; pre nulové nákladové úroky  $B = 9$

$C = \text{EBIT} / \text{celkový kapitál}$

$D = \text{výnosy celkom (tržby)} / \text{celkový kapitál}$

$E = \text{obežné aktíva} / \text{krátkodobé záväzky}$

Odporúčané hodnoty:

$IN > 1,6$  ..... je možné predpovedať uspokojivú finančnú situáciu

$0,9 < IN \leq 1,6$  ..... „šedá zóna“

$IN \leq 0,9$  ..... podnik je ohrozený vážnymi finančnými problémami  
(Kalouda, 2017, s. 87).

V teoretickej časti sú uvedené ukazovatele, ktoré sa používajú pri výpočtoch finančnej analýzy. V druhej kapitole nebudú vo výpočtoch použité všetky spomenuté ukazovatele z dôvodu nedostatku údajov potrebných na ich výpočet.

## **1.6. Analýza okolia spoločnosti**

V rámci analýzy okolia spoločnosti je potrebné sa najskôr zaoberať vonkajším prostredím, ktoré často nemôžeme ovplyvniť a nakoniec sa zaoberať vnútorným prostredím spoločnosti. „Pri analýze okolia stratégovia monitorujú okolie firmy tak, aby mohli určiť, aké sú príležitosti a hrozby, ktoré môžu ovplyvniť budúci vývoj organizácie“ (Mallya, 2007, s. 40).

### **1.6.1. SLEPT analýza**

SLEPT analýza sa zameriava na budúci vývoj vonkajšieho prostredia spoločnosti. V tejto analýze spoločnosť skúma päť oblastí medzi ktoré patria spoločenské faktory, právne, ekonomické, politické a technologické faktory (Hanzelková, 2009, s. 97).

- **Sociálne faktory** – ovplyvňujú ponuku a dopyt po tovare a službách. Preto je dôležité brať do úvahy pohľad obyvateľstva na organizáciu, či je dostatok pracovných síl a stav vzdelania. (Mallya, 2007, s. 42)



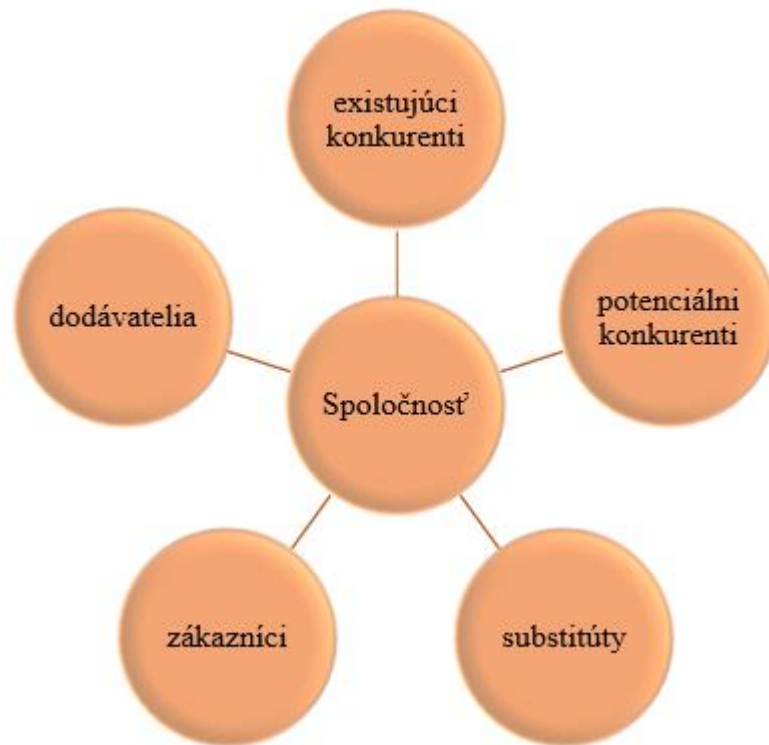
- **Právne faktory** – veľkú rolu hrá štát. Štát môže do veľkej miery ovplyvniť podnikanie. Existuje množstvo zákonov, noriem a vyhlášok, ktoré upravujú samotné podnikanie, ale aj priestor podnikania (Mallya, 2007, s. 43).
- **Ekonomické faktory** – ekonomická situácia spoločnosti je ovplyvnená vývojom makroekonomických trendov. Je potrebné zanalyzovať napríklad aké vysoké je daňové zaťaženie, či existujú nejaké prekážky pri exporte a importe, aká je výška nezamestnanosti, úroková miera a výška inflácie (Mallya, 2007, s. 44).
- **Politické faktory** – ovplyvňujú rozhodovanie a menia podnikateľskú pozíciu v krajine. Pri analýze by sa mali zohľadniť faktory týkajúce sa stability vlády a stability politického prostredia, ekonomická politika, podpora zahraničného obchodu (Mallya, 2007, s. 47).
- **Technologické faktory** – môžu rýchlo a veľmi ovplyvniť okolie spoločnosti. Treba brať do úvahy ako rýchlo sa menia technológie v danom odvetví, koľko financií je venovaných na vedu a výskum a či pomocou technológií je možné vyrábať lacné a kvalitné produkty alebo služby (Mallya, 2007, s. 48).

### 1.6.2. Porterova analýza

Porterova analýza je zameraná na vonkajšie faktory, ktoré ovplyvňujú prevádzku spoločnosti. Poskytuje dôležité informácie pre podnikové a inovačné stratégie. V roku 1979 vyčlenil Porter päť kľúčových síl, sú to:

- **existujúci konkurenti** – je potrebné identifikovať veľkosť sily, analyzovať štruktúru a dynamiku trhu,
- **potenciálni konkurenti** – pozornosť treba venovať rýchlo rastúcim a premenlivým oblastiam,
- **hrozba nových substitútov** – spoločnosť sa musí zaujímať o to, čo bude zákazník ochotný podstúpiť,
- **zákazníci a ich potreby** – často sa usilujú o zníženie ceny a hrozia odchodom ku konkurencii,

- **dodávateľia** – môžu ovplyvňovať produktívnu činnosť, náklady a ceny ponuky na trhu (Krajáč, 2014, s. 180).



**obrázok č. 2 Porterov model piatich síl**  
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Krajáč, 2014, s. 179)

### 1.6.3. SWOT analýza

Pomocou SWOT analýzy je možné identifikovať silné a slabé stránky, príležitosti a hrozby spoločnosti. O a T sú výsledky vonkajšej analýzy, naopak S a W predstavujú faktory vyplývajúce z vnútorného prostredia (Hanzelková, 2009, s. 139).

Vnútorné faktory:

- **silné stránky** - by mali odpovedať na otázky, či je na tom spoločnosť z finančného hľadiska dobre, či má podnik nejaké konkurenčné výhody a lojálnych zákazníkov,

- **slabé stránky** – odpovedajú na otázky, či má spoločnosť vysoké celkové náklady v porovnaní s konkurenciou, či má nejaké konkurenčné nevýhody, či je podnik schopný financovať potrebné zmeny stratégií.

Vonkajšie faktory:

- **príležitosti** – nachádzajú odpovede na otázky, aký rýchly je rast trhu, aby to mohol podnik využiť k vlastnému rastu, či by mali pridať komplementárne produkty, vstúpiť na nové trhy,
- **hrozby** – odpovedajú na otázky či sa zmenili potreby zákazníkov, či nie je nevýhodná vládna politika, či je možné aby vstúpili na trh noví konkurenti (Mallya, 2007, s. 86).

## 2 Analýza súčasného stavu

Druhá časť práce je venovaná analýze vybranej spoločnosti ktorou je UNIS, a. s.. Táto kapitola bude rozdelená podľa nasledujúcich bodov:

- história a súčasnosť podniku,
- analýza okolia spoločnosti,
- finančná analýza,
- hodnotenie finančnej situácie,
- návrhy a odporúčenia.

### 2.1. História podniku

Spoločnosť UNIS, a. s. bola založená v roku 1990 ako rýdzo česká súkromná spoločnosť s ručením obmedzeným. V roku 2008 došlo k zmene právnej formy na akciovú spoločnosť.

Od začiatku pôsobenia sa spoločnosť prezentuje ako projekčná, inžinierska a dodávateľská firma. V roku 1998 získala prvú zákazku na komplexný inžiniering pre vyšší investičný celok. Táto zákazka nasmerovala spoločnosť k technologickému zameraniu a poskytovaniu činnosti s vyššou pridanou hodnotou. To viedlo k vytvoreniu dcérskej spoločnosti ИООО "УНИС НЕФТЕПРОЕКТ", ktorá zaistuje inžinierske a projekčné činnosti v Bielorusku. V roku 2012 vznikla strojne-technologická sekcia a v roku 2015 sa táto sekcia rozdelila na časť technologickú, strojnú, stavebnú a na časť projekcie potrubí.

Od založenia spoločnosť spolupracuje s vysokými školami na vývoji nových technológií vrátane európskych projektov (unis.cz, 2020).



obrázok č. 3 Logo spoločnosti  
(Zdroj: unis.cz)

## 2.2. Základné údaje o spoločnosti

Tabuľka č. 2 Základné údaje o spoločnosti

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa: Justice.cz)

Dátum vzniku	14. mája 1990
Spisová značka	B 5611 vedená u Krajského súdu v Brne
Obchodná firma	UNIS, a.s.
Sídlo	Jundrovská 1035/33, Komín, 624 00 Brno
Právna forma	Akciová spoločnosť
Predmet podnikania	<ul style="list-style-type: none"><li>• Činnosť účtovných poradcov, vedenie účtovníctva</li><li>• Projektová činnosť vo výstavbe</li><li>• Montáž, opravy, revízie a skúšky elektrických zariadení</li><li>• Výroba, obchod a služby neuvedené v prílohách 1 až 3 živnostenského zákona</li><li>• Výroba, inštalácia, opravy elektrických strojov a prístrojov, elektronických a telekomunikačných zariadení</li></ul>
Štatutárny orgán	Ing. Jiří Kovář
Dozorná rada	Ing. Miroslav Dosoudil Ing. Hana Krutišová Ing. Václav Vozda
Jediný akcionár	UNIS Capital a.s.
Akcie	204 ks akcie na meno v listinnej podobe v menovitej hodnote 500 000,- Kč
Základný kapitál	102 000 000,- Kč Splatených: 100 %

### **2.2.1. Predmet podnikania**

Hlavnou činnosťou akciovej spoločnosti UNIS, a. s. je realizácia projektov v investičnej výstavbe zameranej hlavne do odborov spracovania ropy, zemného plynu, petrochémie, chémie a energetiky v dodávateľskej forme tzv. „na kľúč“.

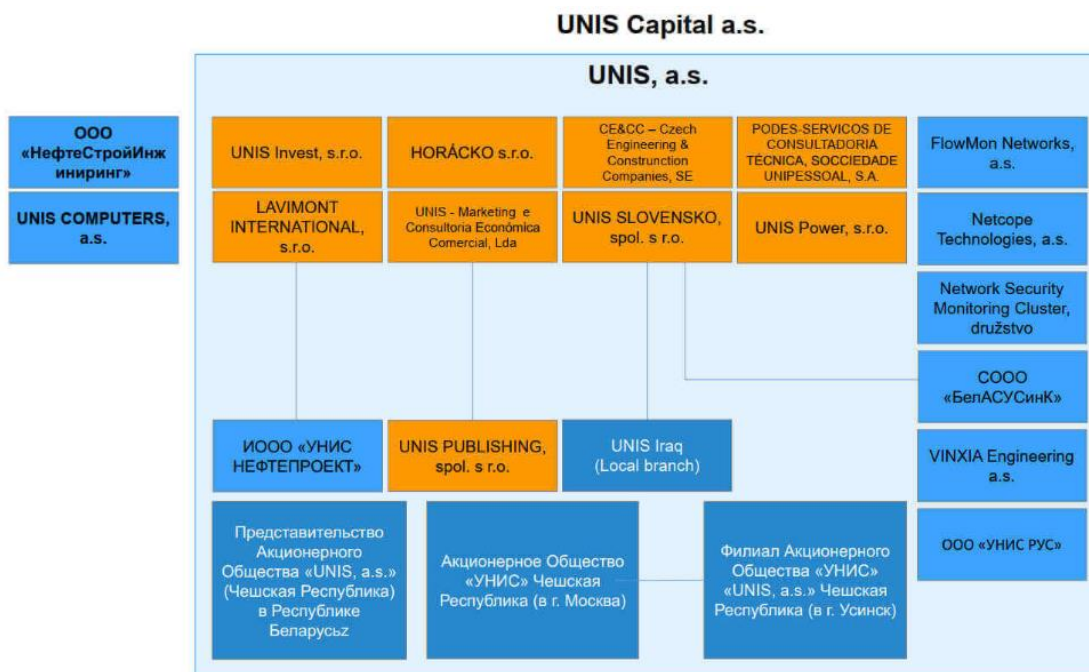
Projekty zahŕňajú spracovanie jedno aj viac stupňovej projektovej dokumentácie vo všetkých ponúkaných profesiách. Výhodou je previazanosť jednotlivých projekčných sekcií. V rámci projektu sú realizované dodávky zariadení, výstavba, autorský dozor, odskúšanie, uvádzanie do prevádzky a finálne odovzdanie diela.

Ďalšie aktivity ktoré spoločnosť UNIS, a. s. ponúka sú:

- Vývoj a výroba SW i HW v oblastiach leteckého, mikroprocesorového a automobilového priemyslu,
- výrobný informačný systém MES, vyvíjaný a distribuovaný pod značkou PHARIS®, používaný pre komplexné riadenie výroby v diskrétnych výrobách,
- skúšobné laboratóriu VTP UNIS ponúka skúšky elektromagnetickej kompatibility EMC, skúšky mechanickej a klimatickej odolnosti a skúšky zrýchlených testovacích metód s cieľom zvýšenia spoľahlivosti výrobku nazvaných HALT/HASS pre široký sortiment priemyslových výrobkov (unis.cz).

### **2.2.2. Hlavné trhy a zákazníci**

Hlavným trhom spoločnosti je B2B trh. Spoločnosť UNIS pôsobí prevažne na území Českej republiky, ale tiež na území Slovenska, Portugalska, Bieloruska a Ruska. Vo všetkých týchto krajinách má dcérske spoločnosti s ktorými spolupracuje.



**obrázok č. 4 Štruktúra spoločnosti**  
(Zdroj: unis.cz)

Zákazníkmi sú spoločnosti, ktoré si objednájú u spoločnosti UNIS, a. s. komplexnú dodávku vyšších investičných celkov. Výhodou pre zákazníka je komplexné riešenie požiadaviek, prenesenie rizík harmonogramu a financií, koordinácia všetkých procesov a činnosti v priebehu projektu. Konkurenciu tvoria spoločnosti s rovnakým predmetom podnikania, teda so zameraním na vyššie investičné celky (unis.cz).

### 2.3. Zhodnotenie informačných zdrojov

Vo výpočtoch finančnej analýzy som vychádzala z verejne dostupných zdrojov a zverejnených výročných správ spoločnosti. Výročné správy spoločnosti sú prehľadné. Ľahko sa v nich dá zorientovať a dobre sa s nimi pracuje. Pri zostavovaní súvahy za všetky sledované obdobia mi však komplikovala prácu zmena položiek súvahy od roku 2016. Z predošlých období som musela dohľadať položky a správne ich zaradiť, aby som mohla s touto celkovou súvahou ďalej pracovať pri výpočtoch. Niektoré položky som porovnávala s odborovým priemerom. Pracovala som s údajmi z Českého štatistického úradu a Ministerstva priemyslu a obchodu.

## 2.4. Analýza okolia spoločnosti

Analýza okolia spoločnosti analyzuje vonkajšie a vnútorné okolie podniku. V tejto analýze bude použitá analýza SLEPT a Porterova analýza konkurencie.

### 2.4.1. SLEPT analýza

Prostredníctvom SLEPT analýzy je možné posúdiť vonkajšie okolie spoločnosti.

#### Spoločenské faktory

Pri skúmaní spoločenských faktorov je potrebné sa zamerať na životnú úroveň obyvateľstva, demografické zmeny a hlavne na nezamestnanosť. Spoločnosť UNIS, a. s. má sídlo na Jundrovskej 33 v Brne. Spadá teda do Juhomoravského kraja. V roku 2014 bola nezamestnanosť v tomto kraji na úrovni 8,25 %. Od roku 2014 do roku 2018 miera nezamestnanosti klesala a v poslednom sledovanom období bola na úrovni 3,86 %. Za všetky sledované obdobia bol počet uchádzačov o pracovné miesta väčší ako voľné pracovné miesta. Pre spoločnosť to je teda výhodnejšie, pretože si môže vyberať kvalitných zamestnancov na dané pracovné pozície (czso.cz, 2018).

Tabuľka č. 3 Nezamestnanosť v Juhomoravskom kraji, v okrese Brno-mesto a počet voľných pracovných miest

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa czso.cz)

Nezamestnanosť	2018		2017		2016		2015		2014	
	Počet	%	Počet	%	Počet	%	Počet	%	Počet	%
Juhomoravský kraj	32 042	3,86	37 290	4,60	49 032	6,11	56 032	7,01	66 203	8,25
Okres Brno-mesto	11 521	4,25	13 296	4,97	14 516	6,73	19 526	7,59	22 501	-
Počet voľných pracovných miest v kraji	24 014		160 826		11 228		8 097		-	

#### Legislatívne faktory

Štát veľkou mierou ovplyvňuje podnik a podnikanie. Existuje mnoho zákonov, ktoré určitým spôsobom podnik usmerňujú a ktoré sa musia dodržiavať. V jednotlivých zákonoch, vyhláškach a iných normách dochádza k zmenám, ktoré je nutné sledovať a podľa nich sa správať. Ide predovšetkým o daňové zákony, zákony o účtovníctve, obchodný zákonník, občiansky zákonník, protimonopolné zákony, ochrana osobného vlastníctva. Pre spoločnosť UNIS, a. s. sú veľmi dôležité nasledujúce zákony:



- zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví,
- zákon č. 586/1992 Sb. o daních z příjmů,
- zákon č. 235/2004 Sb. o dani z přidané hodnoty,
- zákon č. 513/1991 Sb. Obchodní zákoník,
- zákon č. 89/2012 Sb. Občanský zákoník.

## Ekonomické faktory

Rozhodovanie spoločnosti je častokrát do veľkej miery ovplyvňované makroekonomickými faktormi. Je veľmi dôležité sledovať najmä vývoj inflácie.

**Tabuľka č. 4 Vývoj inflácie v ČR od roku 2014**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa czso.cz)

miera inflácie	2018	2017	2016	2015	2014
	2,1	2,5	0,7	0,3	0,4

Z tabuľky vidíme, že miera inflácie od roku 2015 rastie. V roku 2017 vzrástla trojnásobne a v poslednom roku klesla o 0,4 %.

Je dobré podotknúť, že minimálna mzda sa každoročne zvyšuje. Pre zamestnávateľov to však znamená zvýšenie mzdových nákladov, a teda aj odvodov do sociálnej a zdravotnej poisťovne.

**Tabuľka č. 5 Vývoj minimálnej mzdy od roku 2014**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa mpsv.cz)

minimálna mzda	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
	14 600	13 350	12 200	11 000	9 900	9 200	8 500

## Politické faktory

Pre podniky a podnikateľov je veľmi dôležitá aktuálna politická situácia v štáte. Aj malé zmeny zo strany štátu môžu podniku spôsobiť náklady na viac. Týka sa to hlavne už spomínanej minimálnej mzdy. Ak sa minimálna mzda zvýši, znamená to viac výdajov na jednotlivých zamestnancov.

## **Technologické faktory**

V dnešnej dobe sa technológie menia veľmi rýchlo. Preto od roku 2015 spoločnosť UNIS, a.s. ponúka v rámci Vedeckotechnického parku využitie moderného skúšobného laboratória pre vykonávanie skúšok elektromagnetickej kompatibility, skúšky mechanickej a klimatickej odolnosti.

### **2.4.2. Porterova analýza konkurencie**

#### **Existujúci konkurenti**

Spoločnosť UNIS, a. s. pôsobí hlavne na českom trhu, ale spolupracuje so svojimi dcérskymi spoločnosťami na Slovensku, Bielorusku, Rusku, Portugalsku. V rámci českého trhu existuje niekoľko spoločností zaoberajúce sa projektovou činnosťou do investičnej výstavby. Tieto spoločnosti sa však nachádzajú v iných krajinách a v Juhomoravskom kraji nemá spoločnosť veľkú konkurenciu.

#### **Potenciálny konkurenti**

Potenciálnymi konkurentmi sa môžu stať nové spoločnosti, ktoré vstúpia na český trh s rovnakým podnikateľským zámerom ako spoločnosť UNIS.

#### **Zákazníci**

Konkurencia prichádza s novými a kvalitnými ponukami a preto vyjednávací sila zákazníkov sa zvyšuje. Spoločnosť UNIS, a. s. však poskytuje množstvo služieb týkajúcich sa projektového manažmentu, spracovania projektovej dokumentácie, dodávky zariadení, ich montáž a uvedenie do prevádzky čo je pre spoločnosť výhodou. Veľká časť realizovaných projektov v komplexných dodávkach vyšších investičných celkov je pre rafinériu NAFTAN, sídliacu v Bielorusku a rafinériu Antipinsk v Rusku.

#### **Dodávatelia**

Spoločnosť má dodávateľov českých ale prevažne zahraničných. Vzhľadom k tomu, že podnik si necháva spraviť ponuky od viacerých dodávateľov, ich vyjednávací sila nie je veľmi vysoká.

## Substitúty

Substitút je produkt, ktorý môže nadradit' iný produkt. Môžeme povedať, že konečným produktom spoločnosti je dodanie investičného celku. Substitútom môže byť iný materiál, ktorý by začala používať konkurencia.

## 2.5. Finančná analýza

V tejto kapitole uplatňujem postupy a metódy, ktoré sú spísané v teoretickej časti. Pre výpočet sú použité údaje zo súvahy a z výkazu zisku a strát spoločnosti UNIS, a. s. za obdobie 2014-2018.

### 2.5.1. Analýza stavových veličín

V tejto časti sa budem zaoberať horizontálnou a vertikálnou analýzou. Údaje sú čerpané zo súvahy spoločnosti z rokov 2014-2018.

**Tabuľka č. 6 Hodnoty položiek použitých v analýze stavových veličín**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovnej závierky spoločnosti UNIS, a. s.)

položky/rok	2014	2015	2016	2017	2018
<b>aktíva celkom</b>	<b>882 367</b>	<b>1 085 517</b>	<b>872 288</b>	<b>835 561</b>	<b>1 033 680</b>
stále aktíva	352 891	445 774	431 875	461 094	511 071
dlhodobý nehmotný majetok	28 235	33 102	28 709	25 507	33 193
dlhodobý hmotný majetok	244 197	344 100	325 218	325 204	354 703
dlhodobý finančný majetok	80 459	68 572	77 948	110 383	123 175
obežné aktíva	483 838	622 571	428 195	311 066	502 780
zásoby	57 040	40 575	58 837	77 124	129 157
krátkodobé pohľadávky	145 947	321 611	183 296	74 301	263 468
krátkodobý finančný majetok	120 018	118 129	119 906	117 455	3 061
peňažné prostriedky	160 833	142 256	66 156	42 186	107 094
časové rozlíšenie aktív	45 638	17 173	12 218	63 402	19 829
<b>pasíva celkom</b>	<b>882 367</b>	<b>1 085 517</b>	<b>872 288</b>	<b>835 561</b>	<b>1 033 680</b>
vlastný kapitál	506 519	595 627	667 861	681 682	691 996
základný kapitál	102 000	102 000	102 000	102 000	102 000
fondy zo zisku	75 164	75 164	75 146	75 146	75 146
cudzíe zdroje	301 780	408 926	201 659	153 093	340 992
dlhodobé záväzky	59 941	12 434	2 592	2 736	14 195
krátkodobé záväzky	241 839	396 492	199 067	150 357	326 797
časové rozlíšenie pasív	74 068	80 964	2 768	786	692

## Horizontálna analýza Súvahy

Horizontálna analýza sleduje zmeny medzi jednotlivými položkami. Zvlášť sledujeme aktíva a pasíva.

**Tabuľka č. 7 Horizontálna analýza súvahy za obdobie 2014-2018**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovnej závierky spoločnosti UNIS, a.s.)

Horizontálna analýza súvahy								
AKTÍVA	2015-2014		2016-2015		2017-2016		2018-2017	
	v tis.	%	v tis.	%	v tis.	%	v tis.	%
aktíva celkom	203 151	23,02	-213 230	-19,64	-36 726	-4,21	198 118	23,71
stále aktíva	92 883	26,32	-13 899	-3,12	29 219	6,77	49 977	10,84
dlhodobý nehmotný majetok	4 867	17,24	-4 393	-13,27	-3 202	-11,15	7 686	30,13
dlhodobý hmotný majetok	99 903	40,91	-18 882	-5,49	-14	-0,004	29 499	9,07
dlhodobý finančný majetok	-11 887	-14,77	9 376	13,67	32 435	41,61	12 792	11,59
obežné aktíva	138 733	28,67	-194 376	-31,22	-117 129	-27,35	191 714	61,63
zásoby	-16 465	-28,87	18 262	45,01	18 287	31,08	52 033	67,47
krátkodobé pohľadávky	175 664	1,20x	-138 315	-43,01	-108 995	-59,46	189 167	254,60
krátkodobý finančný majetok	-1 889	- 1,57	1 777	1,50	-2 451	-2,04	-114 394	-97,39
peňažné prostriedky	-18 577	-11,55	-76 100	-53,50	-23 970	-36,23	64 908	1,53x
časové rozlíšenie aktív	-28 465	-62,37	-4 955	-28,85	51 184	418,92	-43 573	-68,72
PASÍVA	2015-2014		2016-2015		2017-2016		2018-2017	
	v tis.	%	v tis.	%	v tis.	%	v tis.	%
pasíva celkom	203 150	23,02	-213 229	-19,64	-36 727	-4,21	198 119	23,71
vlastný kapitál	89 108	17,59	72 234	12,13	13 821	2,07	10 314	1,51
základný kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
fondy zo zisku	0	0,00	-18	-0,02	0	0,00	0	0,00
cudzie zdroje	107 146	35,50	-207 267	-50,69	-48 566	-24,08	187 899	1,22x
dlhodobé záväzky	-47 507	-79,26	-9 842	-79,15	144	5,56	11 459	4,18x
krátkodobé záväzky	154 653	63,95	-197 425	-49,79	-48 710	-24,47	176 440	117,35
časové rozlíšenie pasív	6 896	9,31	-78 196	-96,58	-1 982	-71,60	-94	-11,96

V období medzi rokmi 2014 a 2015 došlo k nárastu celkových aktív o 23,02 %. Stále aktíva sa zvýšili o 26,32 %, z toho dlhodobý nehmotný majetok sa zvýšil o 17,24 %, dlhodobý hmotný majetok o 40,91 % čo predstavuje 99 903 000 Kč v dôsledku investície do nových stavieb a hnuiteľných vecí. Dlhodobý finančný majetok sa znížil o 11 887 000 Kč. Obežné aktíva sa zvýšili o 28,67 % avšak zásoby klesli o 16 465 000 Kč z dôvodu úbytku nedokončenej výroby a polotovarov. Krátkodobé pohľadávky sa zvýšili 1,20x čo predstavuje

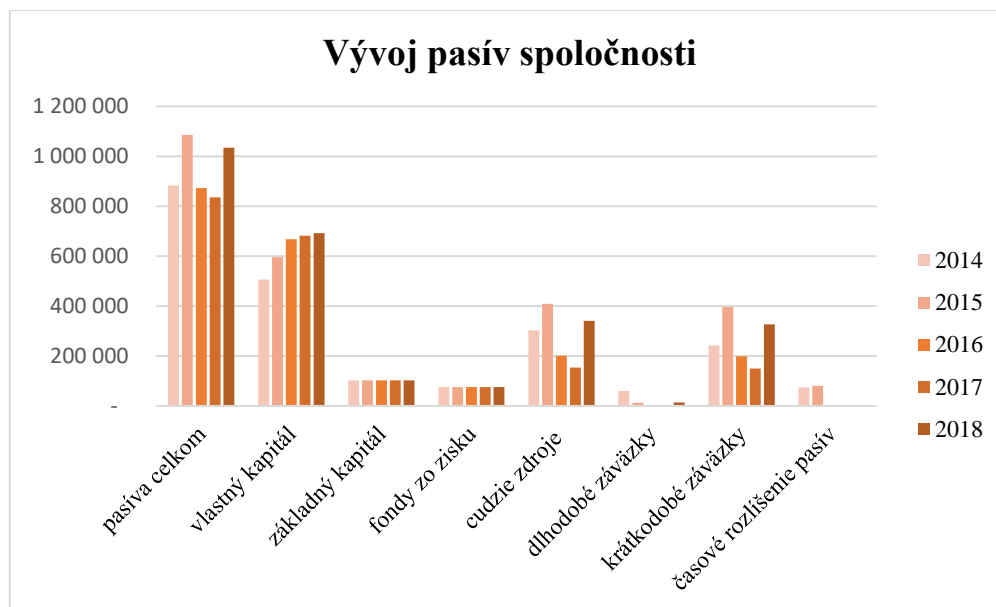
175 664 000 Kč. Krátkodobý finančný majetok klesol o 1 889 000 Kč a peňažné prostriedky klesli o 11,55 %.

Vlastný kapitál spoločnosti sa oproti predchádzajúcemu roku zvýšil o 23,02 %, v absolútnej hodnote to predstavovalo 203 150 000 Kč. Základný kapitál spoločnosti zostal nezmenený a žiadna zmena nenastala ani pri fondoch tvorených zo zisku. Môžeme pozorovať zvýšenie cudzích zdrojov o 35,50 %, v absolútnej hodnote to predstavovalo 107 146 000 Kč. Dlhodobé záväzky sa znížili o 79,26 % naopak krátkodobé záväzky sa zvýšili o 63,95 % v absolútnej hodnote to predstavovalo 154 653 000 Kč.



**Graf č. 1 Vývoj aktív spoločnosti za sledované obdobie**  
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovnej závierky spoločnosti UNIS, a. s.)

V roku 2016 sa celkové aktíva znížili o 19,64 %. Dlhodobý nehmotný majetok sa znížil o 13,27 %. Pri dlhodobom hmotnom majetku môžeme sledovať taktiež pokles o 5,49 % v dôsledku zvýšenia odpisov. Dlhodobý finančný majetok sa zvýšil o 13,67 %. Obežné aktíva klesli o 31,22 %. Hlavný podiel na zvýšení zásob o 18 262 000 Kč mala nedokončená výroba a polotovary. Môžeme pozorovať, že oproti minulému roku klesli krátkodobé pohľadávky, a to hlavne od odberateľov o 43,01 %. Zvýšil sa krátkodobý finančný majetok o 1,5 % ale peňažné prostriedky sa znížili o 53,50 % čo v peňažnom vyjadrení predstavuje 76 100 000 Kč.



**Graf č. 2 Vývoj pasív spoločnosti za sledované obdobie**  
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovnej závierky spoločnosti UNIS, a. s.)

Môžeme pozorovať pokles celkových pasív o 19,64 %. Vlastný kapitál spoločnosti sa zvýšil o 72 234 000 Kč, a to predstavuje 12,13 %. Základný kapitál aj v tomto roku zostal nezmenený, ale fondy zo zisku sa v tomto roku znížili o 0,02 % v absolútnej hodnote to predstavuje 18 000 Kč. Cudzie zdroje sa znížili o 50,69 % v absolútnej hodnote to predstavovalo 207 267 000 Kč, z toho dlhodobé záväzky klesli o 79,15 % a krátkodobé záväzky klesli o 49,79.

V nasledujúcom sledovanom období sa aktíva tiež znížili ale iba o 4,21 %. Dlhodobý nehmotný majetok sa znížil o 11,15 % a dlhodobý hmotný majetok sa znížil o 0,004 % z dôvodu zvýšenia odpisov. V tomto roku sa zvýšil dlhodobý finančný majetok o 32 435 000 Kč kvôli zvýšeným podielom. Môžeme pozorovať že obežné aktíva klesli o 27,35 % ale zásoby sa zvýšili hlavne kvôli nedokončenej výrobe a polotovarom o 31,08 %. Aj tento rok klesol krátkodobý finančný majetok a peňažné prostriedky klesli o 36,23 %

Pasíva spoločnosti sa znížili o 4,21 %. Vlastný kapitál sa zvýšil o 13 821 000 Kč v relatívnej hodnote to predstavovalo 2,07 %. Základný kapitál zostal nezmenený a môžeme pozorovať, že v tomto roku zostali nezmenené aj fondy tvorené zo zisku. Cudzie zdroje sa znížili o 24,08 % v absolútnej hodnote to predstavovalo 48 566 000 Kč. Pozorujeme zvýšenie

dlhodobých záväzkov o 144 000 Kč. Naopak krátkodobé záväzky klesli o 48 710 000 Kč, v relatívnej hodnote to predstavovalo 24,47 %.

V poslednom sledovanom období sa celkové aktíva zvýšili o 23,71 %. Dlhodobý hmotný majetok sa zvýšil kvôli investíciám do hnutelných vecí o 9,07 % . Dlhodobý finančný majetok sa zvýšil o 11,59 %. Veľkou časťou sa na zvýšení obežných aktív podieľali zásoby, ktoré sa zvýšili o 67,47 %. Zvýšili sa aj krátkodobé pohľadávky hlavne od odberateľov a to 2,54x oproti minulému roku. Krátkodobý finančný majetok sa znížil o 97,39 % a zvýšili sa peňažné prostriedky 1,53x.

V roku 2018 sa celkové pasíva spoločnosti oproti minulému roku zvýšili o 23,71 %. Vlastný kapitál sa zvýšil o 1,51 % v absolútnej hodnote to predstavovalo 10 314 000 Kč. Vlastný kapitál a fondy tvorené zo zisku zostali aj v tomto roku nezmenené. Cudzie zdroje sa zvýšili 1,22x, čo v absolútnej hodnote predstavuje vyše 187 miliónov Kč. Dlhodobé záväzky sa zvýšili 4,18x a krátkodobé záväzky sa zvýšili o 176 440 000 Kč.

## Vertikálna analýza

Vertikálna analýza vyjadruje percentuálny podiel štruktúry aktív a pasív spoločnosti.

**Tabuľka č. 8 Vertikálna analýza súvahy za obdobie 2014-2018**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovnej závierky spoločnosti UNIS, a. s.)

Vertikálna analýza súvahy					
AKTÍVA	2014	2015	2016	2017	2018
aktíva celkom	100%	100%	100%	100%	100%
stále aktíva	39,99%	41,07%	49,51%	55,18%	49,44%
dlhodobý nehmotný majetok	3,20%	3,05%	3,29%	3,05%	3,21%
dlhodobý hmotný majetok	27,68%	31,70%	37,28%	38,92%	34,31%
dlhodobý finančný majetok	9,12%	6,32%	8,94%	13,21%	11,92%
obežné aktíva	54,83%	57,35%	49,09%	37,23%	48,64%
zásoby	6,46%	3,74%	6,75%	9,23%	12,49%
krátkodobé pohľadávky	16,54%	29,63%	21,01%	8,89%	25,49%
krátkodobý finančný majetok	13,60%	10,88%	13,75%	14,06%	0,30%
peňažné prostriedky	18,23%	13,10%	7,58%	5,05%	10,36%
časové rozlíšenie aktív	5,17%	1,58%	1,40%	7,59%	1,92%
PASÍVA	2014	2015	2016	2017	2018
pasíva celkom	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
vlastný kapitál	57,40%	54,87%	76,56%	81,58%	66,94%
základný kapitál	11,56%	9,40%	11,69%	12,21%	9,87%
fondy zo zisku	8,52%	6,92%	8,61%	8,99%	7,27%
VH minulých rokov	30,91%	30,98%	46,38%	59,55%	49,34%
VH bežného účtovného obdobia	7,20%	8,23%	10,66%	1,49%	1,20%
cudzie zdroje	34,20%	37,67%	23,12%	18,32%	32,99%
záväzky	34,20%	37,67%	23,12%	18,32%	32,99%
dlhodobé záväzky	6,79%	1,15%	0,30%	0,33%	1,37%
krátkodobé záväzky	27,41%	36,53%	22,82%	17,99%	31,61%
časové rozlíšenie pasív	8,39%	7,46%	0,32%	0,09%	0,07%

V roku 2014 majú najväčší podiel na aktívach podniku obežné aktíva a to 54,83 %. Najväčší podiel tvoria peňažné prostriedky vo výške 18,23 %. Tesne za peňažnými prostriedkami sú krátkodobé pohľadávky, ktoré tvoria 16,54 % obežných aktív, následne krátkodobý finančný majetok s podielom 13,60 % a nakoniec zásoby s podielom 6,46 %. Stále aktíva majú v tomto roku podiel 39,99 % z celkových aktív. Presnejšie najväčšiu časť tvorí dlhodobý hmotný majetok s podielom 27,68 %. Dlhodobý nehmotný majetok tvorí zanedbateľnú čiastku niečo cez 3 % a dlhodobý finančný majetok tvorí 9,12 %.



V tomto sledovanom období tvoril najväčší podiel na pasívach spoločnosti vlastný kapitál, a to vo výške 57,40 %. Najvyšší podiel z položiek vlastného kapitálu tvoril výsledok hospodárenia minulých rokov a predstavoval 30,91 %. Druhý najvyšší podiel mal základný kapitál vo výške 11,56 % a menej ako 10 % tvorili položky fondu zo zisku s podielom 8,52 % a výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia s podielom 7,20 %. Cudzie zdroje tvorili 34,20 % pasív spoločnosti. Krátkodobé záväzky tvorili prevažnú časť s podielom 27,41 % a zvyšných necelých 7 % tvorili dlhodobé záväzky. Časové rozlíšenie tvorilo 8,39 % pasív.

V roku 2015 znova tvoria obežné aktíva najväčší podiel na aktívach spoločnosti. Môžeme pozorovať, že krátkodobé pohľadávky s podielom 29,63 % tvoria najväčšiu časť obežných aktív. Peňažné prostriedky tvoria 13,10 % podiel a krátkodobý finančný majetok tvorí 10,88 % na výške obežných aktív. Zásoby tvoria necelé 4 %. Stále aktíva tvoria 41,07 % celkových aktív. Najväčší podiel tvorí dlhodobý nehmotný majetok vo výške 31,70 % a dlhodobý nehmotný majetok spolu s dlhodobým finančným majetkom tvoria necelých 9,5 %.

Vlastný kapitál tvoril najväčší podiel na pasívach spoločnosti rovnako ako aj uplynulý rok, a to o pár % menej ako v predchádzajúcom roku, a to vo výške 54,87 %. Najvyšší podiel mal výsledok hospodárenia minulých rokov vo výške necelých 31 %. Základný kapitál tvoril 9,40 %, výsledok hospodárenia bežného obdobia 8,23 % a fondy zo zisku v tomto roku boli nižšie oproti minulému a mali podiel 6,92 %. Cudzie zdroje tvorili 37,67 % z celkových pasív spoločnosti. Krátkodobé záväzky tvorili 36,53 % a dlhodobé záväzky iba 1,15 %. Časové rozlíšenie tvorilo 7,46 %.

V roku 2016 môžeme pozorovať skoro vyrovnaný podiel stálych a obežných aktív, pritom stále aktíva prevyšujú obežné aktíva len o zanedbateľných 0,42 %. Najväčší podiel na stálych aktívach má opäť dlhodobý hmotný majetok s podielom 37,28 %. Dlhodobý finančný majetok má podiel 8,94 % na výške stálych aktív a dlhodobý nehmotný majetok tvorí 3,29 %. Najväčší podiel na obežných aktívach majú krátkodobé pohľadávky s výškou 21,01 %. V tomto roku tvorí krátkodobý finančný majetok 13,75 %, peňažné prostriedky majú podiel 7,58 % a zásoby 6,75 %.

V roku 2016 vlastný kapitál tvoril prevažnú časť pasív, a to 76,56 %. Ako aj po minulé roky najväčšiu časť tvoril výsledok hospodárenia minulých rokov s podielom 46,38 %. Základný kapitál tvoril 11,69 %, výsledok hospodárenie bežného obdobia mal podiel na vlastnom kapitále 10,66 % a fondy zo zisku tvorili podiel 8,61 %. Časové rozlíšenie pasív tvorí menší podiel ako po minulé roky, a to iba 0,32 % pasív spoločnosti.

V roku 2017 tvoria najväčší podiel na aktívach spoločnosti stále aktíva, presnejšie vo výške 55,18 %. Najväčší podiel má dlhodobý hmotný majetok vo výške 38,92 %. Dlhodobý finančný majetok tvorí 13,21 % stálych aktív a dlhodobý nehmotný majetok má podiel 3,05 %. Obežné aktíva tvoria 37,23 % celkových aktív spoločnosti. Najväčší podiel obežných aktív tvorí krátkodobý finančný majetok vo výške 14,06 %. Ďalšiu najväčšiu časť tvoria zásoby s podielom 9,23 %. Krátkodobé pohľadávky tvoria 8,89 % obežných aktív a peňažné prostriedky niečo málo cez 5 %.

Najväčší podiel pasív tvoril vlastný kapitál spoločnosti, presnejšie to bolo 81,58 % z celkových pasív spoločnosti. Výsledok hospodárenia minulých rokov mal podiel na vlastnom kapitále 59,55 %. 12,21 % tvoril základný kapitál, fondy zo zisku predstavovali podiel 8,99 % vlastného kapitálu a výsledok hospodárenia bežného obdobia predstavoval omnoho menší podiel ako po minulé roky, a to iba vo výške 1,49 %. Cudzie zdroje tvorili podiel 18,32 % na celkových pasívach spoločnosti. Najväčší podiel cudzích zdrojov tvorili krátkodobé záväzky vo výške 17,99 % a dlhodobé záväzky tvorili zvyšných 0,33 % cudzích zdrojov. Časové rozlíšenie tvorilo v tomto roku na celkových pasívach 0,09 %.

V roku 2018 väčší podiel na celkových aktívach spoločnosti tvorili stále aktíva s podielom 49,44 %. Najväčší podiel stálych aktív tvoril dlhodobý hmotný majetok a to vo výške 34,31 %. Dlhodobý finančný majetok mal podiel 11,92 % na stálych aktívach a dlhodobý nehmotný majetok predstavoval podiel vo výške 3,21 %. Obežné aktíva tvorili v tomto roku 48,64 % na celkových aktívach spoločnosti. Krátkodobé pohľadávky tvorili z obežných aktív 25,49 %. Zásoby mali podiel na obežných aktívach 12,49 %. Peňažné prostriedky tvorili necelých 10,4 % z výšky obežných aktív a krátkodobý finančný majetok mal tento rok podiel na obežných aktívach zanedbateľných 0,30 %.

V poslednom sledovanom období vlastný kapitál tvoril najväčší podiel na celkových pasívach spoločnosti vo výške 66,94 %. Môžeme pozorovať určitý pokles oproti predchádzajúcemu roku, spôsobený hlavne poklesom podielu výsledku hospodárenia minulých rokov na 49,34 % na vlastnom kapitále spoločnosti. Základný kapitál mal podiel 9,87 %, fondy zo zisku predstavovali podiel vo výške 7,27 % a výsledok hospodárenia bežného obdobia mal podiel na vlastnom kapitále spoločnosti 1,20 %. Cudzie zdroje tvorili 33 % pasív spoločnosti. Z toho väčšinový podiel predstavovali krátkodobé záväzky vo výške 31,61 % a dlhodobé záväzky tvorili 1,37 % cudzích zdrojov. Časové rozlíšenie tvorilo 0,07 % celkovej výšky pasív spoločnosti.

### 2.5.2. Analýza tokových veličín

V tejto časti sa budem zaoberať analýzou tokových veličín, do ktorej spadá horizontálna analýza zisku a strát a horizontálna analýza peňažných tokov.

**Tabuľka č. 9 Hodnoty položiek použité v horizontálnej analýze VZZ**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovnej závierky spoločnosti UNIS, a. s.)

	2014	2015	2016	2017	2018
tržby z predaja výrobkov a služieb	313 272	388 582	378 701	236 546	118 725
tržby za predaj tovaru	19 192	274 871	346 119	101 963	394 472
výkonová spotreba	223 715	452 057	526 741	191 395	370 638
ostatné prevádzkové výnosy	18 567	20 311	8 974	21 627	16 080
tržby z predaného DM	26	1 712	32	59	0
tržby z predaného materiálu	1	0	6	1	0
iné prevádzkové výnosy	18 540	18 599	8 936	21 567	16 080
prevádzkový VH	23 201	35 790	27 324	4 450	18 386
finančný VH	43 905	61 142	72 173	7 719	-3 695
VH pred zdanením	67 106	96 932	99 497	12 169	14 691
VH za účtovné obdobie	63 530	89 288	93 015	12 410	12 374
čistý obrat za účtovné obdobie	489 593	856 840	839 480	533 058	688 240

## Horizontálna analýza výkazu zisku a strát

Tabuľka č. 10 Horizontálna analýza VZS

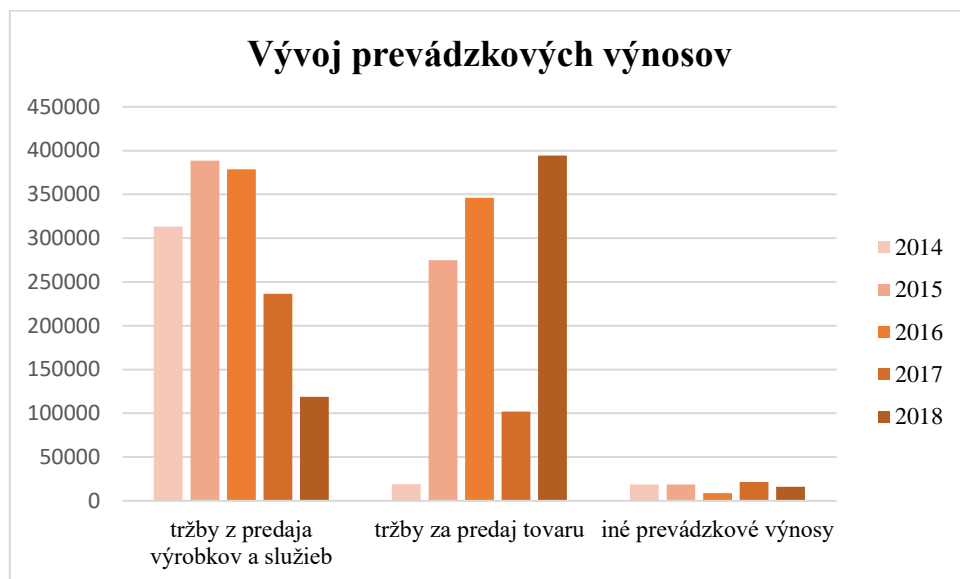
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovnej závierky spoločnosti UNIS, a.s.)

Horizontálna analýza VZZ	2015-2014		2016-2015		2017-2016		2018-2017	
	v tis.	%	v tis.	%	v tis.	%	v tis.	%
tržby z predaja výrobkov a služieb	75 310	24,04	-9 881	-2,543	-142 155	-0,38	-117 821	-49,81
tržby za predaj tovaru	255 679	1332,22	71 248	25,921	-244 156	-0,71	292 509	286,88
výkonová spotreba	228 342	102,07	74 684	16,521	-335 346	-0,64	179 243	93,65
ostatné prevádzkové výnosy	1 744	9,39	-11 337	-55,817	12 653	141,00	-5 547	-25,65
tržby z predaného DM	1 686	6484,62	-1 680	-98,131	27	84,38	-59	-100,00
tržby z predaného materiálu	-1	-100,00	6		-5	-83,33	-1	-100,00
iné prevádzkové výnosy	59	0,32	-9 663	-51,954	12 631	141,35	-5 487	-25,44
prevádzkový VH	12 589	54,26	-8 466	-23,655	-22 874	-83,71	13 936	313,17
finančný VH	17 237	39,26	11 031	18,042	-64 454	-89,30	-11 414	-147,87
VH pred zdanením	29 826	44,45	2 565	2,646	-87 328	-87,77	2 522	20,72
VH za účtovné obdobie	25 758	40,54	3 727	4,174	-80 605	-86,66	-36	-0,29
čistý obrat za účtovné obdobie	367 247	75,01	-17 360	-2,026	-306 422	-36,50	155 182	29,11

Tržby z predaja výrobkov a služieb sa v roku 2015 oproti predchádzajúcemu roku zvýšili o 24,04 %, v absolútnej hodnote to predstavovalo 75 310 000 Kč. Tržby z predaja tovaru sa zvýšili o 255 679 000 Kč. Ostatné prevádzkové výnosy sa zvýšili o 9,39 % a z toho tržby z predaného dlhodobého majetku sa zvýšil o 1 686 000 Kč. Tržby z predaného materiálu sa znížili o 1 000 Kč a iné prevádzkové výnosy vzrástli o 59 000 Kč.

V grafe č. 3 môžeme vidieť pokles tržieb z predaja výrobkov a služieb oproti minulému roku o 9 881 000 Kč čo v relatívnej zmene predstavovalo 2,54 %. Naopak tržby za predaj tovaru vzrástli o 25,92 %. Ostatné prevádzkové výnosy klesli o 55,82 %, z toho tržby z predaja dlhodobého majetku klesli o 98,13 %, tržby z predaného materiálu vzrástli o 6 000 Kč a iné prevádzkové výnosy sa znížili o 51,95 %.

V nasledujúcom roku sa tržby z predaja výrobkov a služieb znížili o 142 155 000 Kč, tržby z predaja tovarov sa znížili o 244 156 000 Kč. Môžeme pozorovať zvýšenie prevádzkových výnosov o 12 653 000 Kč. Vidíme zvýšenie tržieb z predaného dlhodobého majetku o 84,38 % oproti minulému roku. Tržby z predaného materiálu klesli o 5 000 Kč a iné prevádzkové výnosy sa zvýšili o 12 631 000 Kč.



**Graf č. 3 Vývoj výnosov z prevádzkovej činnosti spoločnosti UNIS, a. s.**  
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovnej závierky spoločnosti UNIS, a. s.)

Tržby z predaja výrobkov a služieb sa v roku 2018 znížili o necelých 50 %, ale tržby z predaja tovaru sa zvýšili o 292 509 000 Kč. Prevádzkové výnosy v tomto roku klesli o 5 547 000 Kč. V tomto roku registrujeme pokles tržieb za predaný dlhodobý majetok o 59 000 Kč, tržby z predaného materiálu klesli o 1 000 Kč a iné prevádzkové výnosy mali pokles o 25,44 Kč.

Výkonová spotreba ako môžeme vidieť v grafe č. 4 sa v roku 2015 zvýšila o 102,7 %. Osobné náklady sa zvýšili o 3,43 % a v absolútnej hodnote to predstavovalo 5 449 000 Kč. Mzdové náklady sa zvýšili o 3,49 %. Môžeme pozorovať pokles ostatných prevádzkových nákladov o 6,61 %.

V roku 2016 výkonová spotreba vzrástla o 16,52 %. Osobné náklady sa v tomto roku znížili o 2,27 % a taktiež sa znížili mzdové náklady, a to o 2,35 %. Ostatné prevádzkové výnosy klesli o 55,82 %. Prevádzkové náklady vzrástli o 74,24 %.

V grafe č. 4 môžeme pozorovať pokles výkonovej spotreby v nasledujúcom roku o 63,66 %. Osobné náklady vzrástli oproti minulému roku o 1,15 % a z toho mzdové náklady vzrástli o 1 095 000 Kč. V roku 2017 došlo k zníženiu prevádzkových nákladov o 1 587 000 Kč.

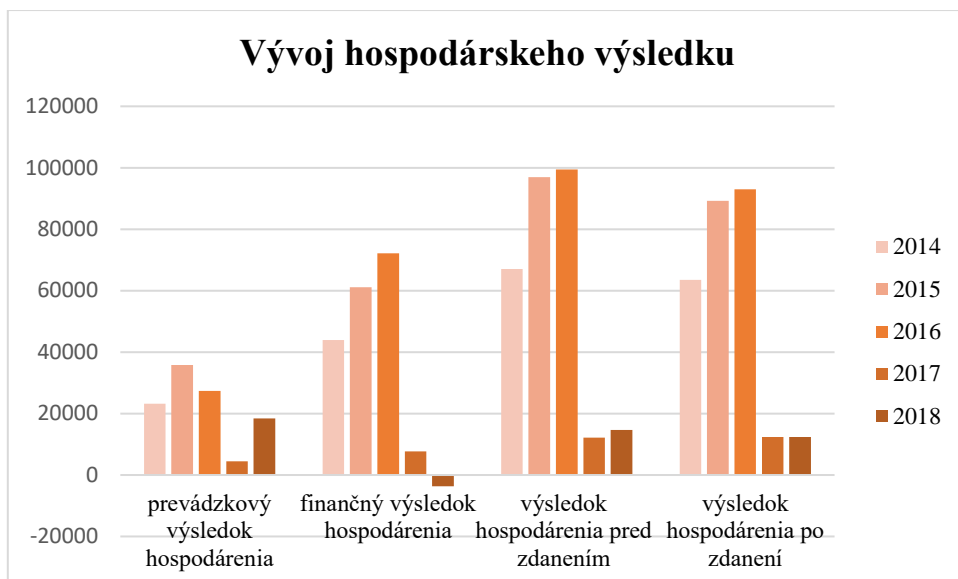


**Graf č. 4 Vývoj nákladov z prevádzkovej činnosti spoločnosti UNIS, a. s.**  
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovnej závierky spoločnosti UNIS, a. s.)

Ako môžeme vidieť v grafe č. 5, prevádzkový hospodársky výsledok sa v roku 2015 zvýšil o 54,26 % a v absolútnej hodnote to predstavovalo 12 589 000 Kč. Finančné výnosy vzrástli o 47 %, finančné náklady vzrástli o 35,76 % a finančný hospodársky výsledok vzrástol o vyše 39 %. Hospodársky výsledok pred zdanením sa zvýšil o 44,45 %, po zdanení nastalo zvýšenie o 40,54 %, v absolútnej hodnote to predstavovalo 25 758 000 Kč.

V roku 2016 klesol prevádzkový výsledok hospodárenia o 23,65 % a v absolútnej hodnote to predstavovalo 8 466 000 Kč. Finančné výnosy sa znížili o 28,85 % a finančné náklady sa znížili o 35,24 %. Finančný výsledok hospodárenia vzrástol o 11 031 000 Kč. Výsledok hospodárenia pred zdanením vzrástol o 2,65 % a po zdanení o 4,17 % čo v absolútnej hodnote predstavuje zvýšenie o 3 727 000 Kč.

Prevádzkový výsledok hospodárenia sa v roku 2017 znížil o 83,71 % v absolútnej hodnote to predstavovalo zníženie o 22 874 000 Kč. Finančné výnosy vzrástli o necelých 80 % a finančné náklady sa zvýšili o necelých 101 %. Finančný výsledok hospodárenia oproti minulému roku klesol o 64 454 000 Kč, výsledok hospodárenie pred zdanením klesol o 87,77 %, po zdanení sa znížil oproti minulému roku o 86,66 %.



**Graf č. 5 Vývoj výsledku hospodárenia spoločnosti UNIS, a. s.**  
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovnej závierky spoločnosti UNIS, a. s.)

V poslednom sledovanom období sa prevádzkový výsledok hospodárenia sa zvýšil o 13 936 000 Kč, čo relatívnej hodnote predstavovalo 313,17 %. Finančné výnosy vzrástli o 5,02 % a finančné náklady o 6,07 %. Finančný výsledok hospodárenia bol nižší o 11 414 000 Kč. Výsledok hospodárenia pred zdanením bol oproti minulému roku vyšší o 20,72 % a v absolútnej hodnote to predstavovalo zvýšenie o 2 522 000 Kč. Výsledok hospodárenia po zdanení klesol o 0,29 % v absolútnej hodnote to predstavovalo zníženie o 36 000 Kč.



**Graf č. 6 Čistý obrat spoločnosti UNIS, a. s.**  
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovnej závierky spoločnosti UNIS, a. s.)

Ako môžeme vidieť čistý obrat mal do roku 2015 rastúci trend. Môžeme pozorovať nárast čistého obratu v roku 2015 o 75 %. V roku 2016 čistý obrat za účtovné obdobie naopak klesol oproti predchádzajúcemu roku o 2,03 %. Čistý obrat za rok 2017 klesol o 306 422 000 Kč z dôvodu poklesu tržieb v porovnaní s predchádzajúcimi sledovanými obdobiami. V roku 2018 môžeme pozorovať zvýšenie čistého obratu o 29,11 % čo predstavovalo zvýšenie v absolútnej hodnote o 155 182 000 Kč.

### Horizontálna analýza peňažných tokov

Táto analýza sa používa na porovnanie zmien v peňažných prostriedkoch. Je to dôležitý prvok, na základe ktorého je možné posúdiť finančné hospodárenie spoločnosti.

**Tabuľka č. 11 Hodnoty položiek použitých v analýze cash flow**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovnej závierky spoločnosti UNIS, a. s.)

Horizontálna analýza CF	2014	2015	2016	2017	2018
čistý CF z prevádzkovej činnosti	-20 957	46 490	-16 300	49 949	-25 887
čistý CF vzťahujúci sa k investičnej činnosti	-111 010	-133 683	20 405	-66 004	-87 420
čistý CF vzťahujúci sa k finančnej činnosti	-3 000	66 727	-78 428	-10 366	63 821
čistý CF celkom	-134 967	-20 466	-74 323	-26 421	-49 486

**Tabuľka č. 12 Horizontálna analýza cash flow**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovnej závierky spoločnosti UNIS, a. s.)

Horizontálna analýza CF	2015-2014		2016-2015		2017-2016		2018-2017	
	v tis.	%	v tis.	%	v tis.	%	v tis.	%
čistý CF z prevádzkovej činnosti	67 447	321,84	-62 790	-135,06	66 249	406,44	-75 836	-151,83
čistý CF vzťahujúci sa k investičnej činnosti	-22 673	-20,42	154 088	115,26	-86 409	-423,47	-21 416	-32,45
čistý CF vzťahujúci sa k finančnej činnosti	69 727	2324,23	-145 155	-217,54	88 794	113,22	74 187	715,68
čistý CF celkom	114 501	84,84	-53 857	263,15	47 902	64,45	-23 065	-87,30

Prevádzkový peňažný tok by mal mať kladnú hodnotu. Podľa tabuľky č. 12 vidíme v niektorých rokoch záporné hodnoty, čo bolo zapríčinené hlavne kvôli vyplácaným úrokom a zaplatenej dani z príjmu. Medzi prvým a druhým sledovaným obdobím došlo k zvýšeniu peňažného toku z prevádzkovej činnosti o 67 447 000 Kč. V nasledujúcom roku bol zaznamenaný pokles tohto CF o 135,06 %. Medzi rokmi 2017 a 2016 došlo k zvýšeniu o 66 249 000 Kč a v poslednom sledovanom období bol opäť zaznamenaný pokles prevádzkového cash flow o 75 836 000 Kč.



Peňažný tok z investičnej činnosti takmer v každom roku dosahuje záporné hodnoty, čo znamená, že spoločnosť investuje do svojho rozvoja. Medzi obdobiami 2015 a 2014 došlo k poklesu investičného cash flow o 20,42 %. V nasledujúcom roku došlo k výraznému zvýšeniu, a to až o 115,26 %. V roku 2017 došlo k poklesu o 86 409 000 Kč. V poslednom sledovanom období bol zaznamenaný pokles investičného cash flow o 32,45 %.

Peňažný tok z finančnej činnosti bol za sledované obdobie prevažne záporný. Príčinou bolo splácanie úveru. Medzi prvým a druhým sledovaným obdobím došlo k výraznému zvýšeniu investičného cash flow. V nasledujúcom roku došlo k poklesu a v ostatných rokoch došlo k zvýšeniu investičného peňažného toku.

### 2.5.3. Analýza rozdielových ukazovateľov

Analýza rozdielových ukazovateľov slúži k analýze a riadeniu likvidity v podniku. V tejto časti sa budem zaoberať analýzou čistého pracovného kapitálu a analýzou čistého peňažného majetku.

**Tabuľka č. 13 Hodnoty položiek použitých pre výpočet rozdielových ukazovateľov**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovej závierky spoločnosti UNIS, a. s.)

	2014	2015	2016	2017	2018
obežné aktíva	483 838	622 571	428 195	311 066	502 780
zásoby	57 040	40 575	58 837	77 124	129 157
krátkodobé záväzky	241 839	396 492	199 067	150 357	326 797

### Čistý pracovný kapitál (ČPK)

**Tabuľka č. 14 Čistý pracovný kapitál spoločnosti UNIS, a. s.**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovej závierky spoločnosti UNIS, a. s.)

	2014	2015	2016	2017	2018
ČPK	241 999	226 079	229 128	160 709	175 983

Ako môžeme vidieť podľa tabuľky č. 14 čistý pracovný kapitál dosahoval vo všetkých sledovaných obdobiach kladné a aj dosť vysoké hodnoty. Dôvodom týchto hodnôt bol fakt, že spoločnosť má niekoľkokrát vyšší objem obežných aktív než je objem krátkodobých záväzkov. Dá sa povedať, že spoločnosť v sledovanom období bola schopná hradiť svoje záväzky včas.

## Čistý peňažný majetok

Tabuľka č. 15 Čistý peňažný majetok spoločnosti UNIS, a. s.

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovej závierky spoločnosti UNIS, a. s.)

	2014	2015	2016	2017	2018
ČPM	184 959	185 504	170 291	83 585	46 826

Počas všetkých sledovaných období dosahoval tento ukazovateľ kladné hodnoty. Znamená to, že spoločnosť bola schopná hradiť krátkodobé záväzky krátkodobým finančným majetkom a peňažnými prostriedkami.

### 2.5.4. Analýza pomerových ukazovateľov

Pri analýze pomerových ukazovateľov sa budem zaoberať ukazovateľmi rentability, ukazovateľmi aktivity, ukazovateľmi likvidity a ukazovateľmi zadlženosti. Niektoré ukazovatele budú porovnávané s hodnotami odborového priemeru.

#### 2.5.4.1. Ukazovatele likvidity

Ukazovatele likvidity vyjadrujú, či je podnik schopný hradiť svoje záväzky. Dávajú do pomeru čím je možné platiť s tým, čo je nutné zaplatiť. Tieto ukazovatele rozdeľujeme do troch stupňov. Okamžitá likvidita je likvidita 1. stupňa, pohotová 2. stupňa a bežná likvidita je likvidita 3. stupňa. Ukazovatele likvidity sa porovnávajú s rozdielovými ukazovateľmi.

Tabuľka č. 16 Hodnoty položiek použitých pre výpočet likvidity

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovej závierky spoločnosti UNIS, a. s.)

	2014	2015	2016	2017	2018
obežné aktíva	483 838	622 571	428 195	311 066	502 780
zásoby	57 040	40 575	58 837	77 124	129 157
peňažné prostriedky	160 833	142 256	66 156	42 186	107 094
krátkodobé záväzky	241 839	396 492	199 067	150 357	326 797

**Tabuľka č. 17 Ukazovatele likvidity**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovej závierky spoločnosti UNIS, a. s. a štatistik MPO)

	2014	2015	2016	2017	2018
bežná	2,00	1,57	2,15	2,07	1,54
odborový priemer	1,84	1,98	1,99	2,55	1,46
pohotovú	1,76	1,47	1,86	1,56	1,14
odborový priemer	1,56	1,32	1,79	1,06	0,87
okamžitá	0,67	0,36	0,33	0,28	0,33
odborový priemer	0,36	0,39	0,28	0,29	0,24

**Bežná likvidita**

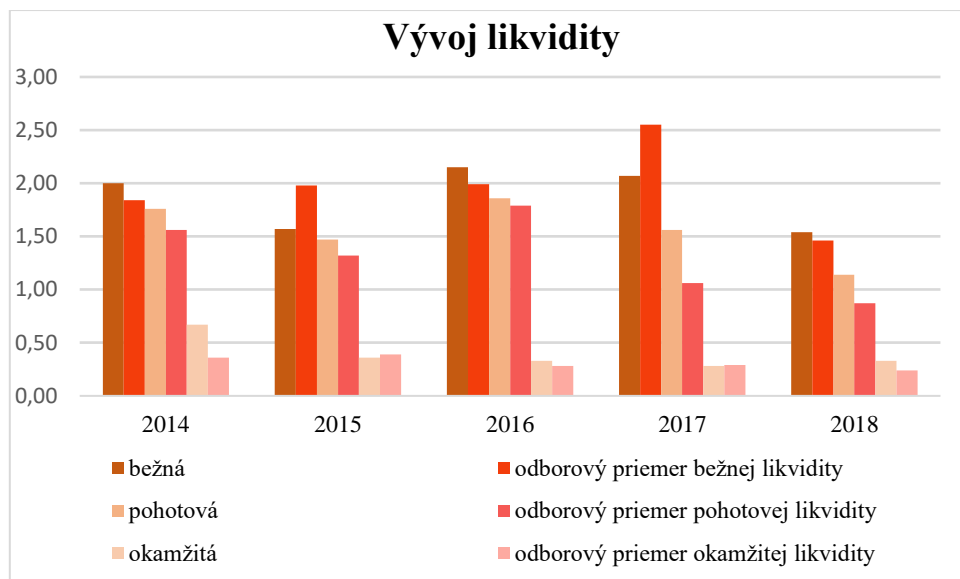
Bežná likvidita udáva, koľkokrát kryjú obežné aktíva krátkodobé záväzky. Doporučená hodnota sa pohybuje v rozmedzí 1,5-2,5. Ako môžeme vidieť bežná likvidita spoločnosti sa za sledované obdobia pohybovala v odporúčaných hodnotách. Hodnoty v odvetví boli v priemere vo výške 1,96. Aj na základe čistého pracovného kapitálu je zrejmé, že spoločnosť bola schopná za všetky obdobia hradiť krátkodobé záväzky krátkodobými aktívami.

**Pohotovú likvidita**

Doporučená hodnota tohto ukazovateľa sa pohybuje v rozmedzí 1-1,5. V rokoch 2014 a 2016 dosahovala pohotovú likvidita spoločnosti vyššie hodnoty ako sú odporúčané. Dá sa povedať, že aj v týchto rokoch to bolo v norme, pretože odborový priemer bol taktiež vyšší ako odporúčané hodnoty.

**Okamžitá likvidita**

Doporučená hodnota okamžitej likvidity je v rozmedzí 0,2-0,5. Vysoké hodnoty hovoria o neefektívnom využití finančných prostriedkov a týkalo sa to roku 2014. V ostatných rokoch sledovaného obdobia bola spoločnosť schopná hradiť svoje záväzky krátkodobým finančným majetkom a peňažnými prostriedkami.



**Graf č. 7 Porovnanie ukazovateľov likvidity**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovej závierky spoločnosti UNIS, a. s.)

#### 2.5.4.2. Ukazovatele zadlženosti

Na základe ukazovateľov zadlženosti môžeme zistiť, v akom rozmere sú aktíva financované cudzími zdrojmi. Pre výpočet som zvolila nasledujúce ukazovatele zadlženosti, a to celkovú zadlženosť, koeficient samofinancovania, dobu splácania dlhov a úrokové krytie.

**Tabuľka č. 18 Hodnoty položiek použitých pre výpočet ukazovateľov zadlženosti**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovej závierky spoločnosti UNIS, a. s.)

	2014	2015	2016	2017	2018
aktíva celkom	882 367	1 085 518	872 288	835 562	1 033 680
vlastný kapitál	506 519	595 627	667 861	681 682	691 996
cudzíe zdroje	301 780	408 926	201 659	153 093	340 992
čistý CF z prevádzkovej činnosti	- 20 957	46 490	- 16 300	49 949	- 25 887
prevádzkový výsledok hospodárenia	23 201	35 790	27 324	4 450	18 386
nákladové úroky a podobné náklady	1 459	3 949	2 279	988	2 058

**Tabuľka č. 19 Ukazovatele zadlženosti**

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovej závierky spoločnosti UNIS, a. s.)

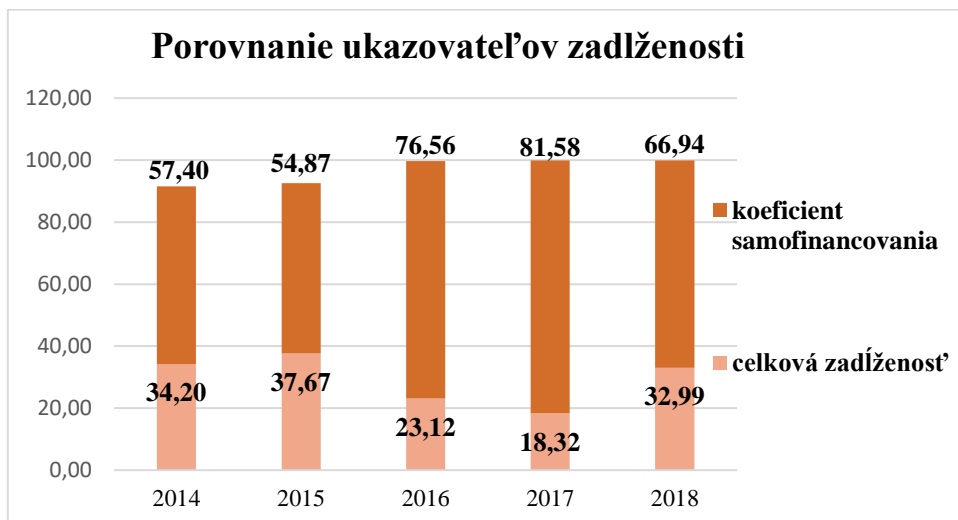
	2014	2015	2016	2017	2018
celková zadlženosť	34,20	37,67	23,12	18,32	32,99
celková zadlženosť - odb. priemer	61,91	61,71	60,74	54,23	58,03
koeficient samofinancovania	57,40	54,87	76,56	81,58	66,94
doba splácania dlhov	-14,40	8,80	-12,37	3,06	-13,17
úrokové krytie	15,90	9,06	11,99	4,50	8,93

## Celková zadlženosť

Celková zadlženosť je základným ukazovateľom. Udáva koľko % aktív je financovaných z cudzích zdrojov. Odporúčané hodnoty sa pohybujú od 30-60 %. Veritelia uprednostňujú nižšie hodnoty tohto ukazovateľa. Ako môžeme vidieť z tabuľky č. 19, v roku 2014 mala spoločnosť celkovú zadlženosť vo výške 34,20 %. V roku 2015 sa zadlženosť zvýšila na 37,67 %. V ďalšom roku naopak klesla na 23,12 %, čo bolo spôsobené znížením cudzích zdrojov, hlavne krátkodobých záväzkov z dôvodu splácania úveru. V roku 2017 dosiahla celková zadlženosť najnižšiu hodnotu a bola vo výške 18,32 %. V roku 2018 sa to vrátilo do normálu a zadlženosť v tomto roku bola 32,99 %. Odborový priemer sa pohybuje pri hornej hranici odporúčaných hodnôt. Môžeme teda povedať, že väčšina podnikov v odbore preferuje financovanie prostredníctvom cudzích zdroj, zatiaľ čo spoločnosť UNIS, a. s. financuje svoje aktíva prevažne vlastným kapitálom.

## Koeficient samofinancovania

Tento ukazovateľ sa používa ako doplnkový ukazovateľ k ukazovateľu celkovej zadlženosti a je považovaný za jeden z najdôležitejších pomerových ukazovateľov zadlženosti. Udáva koľko % aktív je financovaných vlastným kapitálom. Môžeme vidieť, že v každom roku bola hodnota vyššia ako 50 %. Ako už bolo spomenuté v predchádzajúcom ukazovateli, spoločnosť financuje aktíva prevažne vlastným kapitálom.



**Graf č. 8 Porovnanie celkovej zadlženosti a koeficientu samofinancovania**  
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovej závierky spoločnosti UNIS, a. s. )

## Doba splácania dlhov

Na základe tohto ukazovateľa vieme povedať, za koľko rokov je podnik schopný splatiť svoje dlhy. Hodnoty v niektorých rokoch vyšli v zápornej hodnote. Dôvodom týchto záporných hodnôt je záporný prevádzkový cash flow v danom sledovanom období.

## Úrokové krytie

Ukazovateľ je významný hlavne v prípade financovania cudzími zdrojmi. Hovorí koľkokrát celkový zisk pokryje úrokové platby. Ak by hodnota ukazovateľa bola 1, znamenalo by to, že podnik vytvoril zisk, ktorý je dostatočný na splatenie úrokov, ale na vlastníka v podobe čistého zisku by nič neostalo. Preto sa udáva odporúčená hodnota úrokového krytia vyššia ako 5. Z tabuľky č. 19 vidíme, že v roku 2014 malo úrokové krytie najvyššiu hodnotu a v roku 2017 naopak najnižšiu.

### 2.5.4.3. Ukazovatele aktivity

Prostredníctvom týchto ukazovateľov môžeme zhodnotiť efektívnosť hospodárenia spoločnosti so svojimi aktívami.

**Tabuľka č. 20 Hodnoty položiek použitých vo výpočte ukazovateľov aktivity**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovej závierky spoločnosti UNIS, a. s.)

	2014	2015	2016	2017	2018
tržby	332 464	663 453	724 820	338 509	513 197
aktíva celkom	882 367	1 085 518	872 288	835 562	1 033 680
stále aktíva	352 891	445 774	431 875	461 094	511 071
zásoby	57 040	40 575	58 837	77 124	129 157
pohľadávky	145 947	321 611	183 296	74 301	263 468
krátkodobé záväzky	241 839	396 492	199 067	150 357	326 797

**Tabuľka č. 21 Ukazovatele aktivity**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovej závierky spoločnosti UNIS, a. s. a štatistik MPO)

	2014	2015	2016	2017	2018
obrat aktív	0,38	0,61	0,83	0,41	0,50
odb. priemer obratu aktív	0,58	0,64	0,58	0,77	1,00
doba obratu aktív (dni)	969	597	439	901	735
obrat stálych aktív	0,94	1,49	1,68	0,73	1,00
obrat zásob	5,83	16,35	12,32	4,39	3,97
doba obratu zásob (dni)	63	22	30	83	92
odb. priemer doby obratu Z (dni)	77	75	70	70	69
obrat pohľadávok	2,28	2,06	3,95	4,56	1,95
doba obratu pohľadávok (dni)	158	175	91	79	185
odb. priemer doby obratu P (dni)	116	101	99	88	73
doba obratu záväzkov (dni)	262	215	99	160	229

**Obrat aktív**

Obrat aktív udáva koľkokrát sa celkové aktíva obrátia za jeden rok. Tento ukazovateľ by mal mať minimálne hodnotu 1. Ako môžeme pozorovať z tabuľky č. 21, ani v jednom roku počas sledovaného obdobia spoločnosť nedosiahla túto optimálnu hodnotu. Avšak odborový priemer za sledované obdobie sa pohyboval od 0,58 po 1,00. Najnižšiu hodnotu dosiahla spoločnosť v roku 2014. V roku 2015 dosiahol obrat aktív spoločnosti hodnotu 0,61 čo je menej ako optimálna hodnota, ale môžeme povedať, že táto hodnota je uspokojivá, pretože odborový priemer sa pohyboval na úrovni 0,64. V roku 2016 mala spoločnosť obrat celkových aktív 0,83 zatiaľ čo odborový priemer bol 0,58. V roku 2017 bol odborový priemer na úrovni 0,77 a spoločnosť dosiahla obrat 0,41. V poslednom sledovanom období dosiahla spoločnosť obrat 0,5 a odborový priemer bol 1,0.

**Obrat stálych aktív**

Pomocou obratu stálych aktív môžeme merať efektívnosť využívania budov, strojov a zariadení. Udáva, koľkokrát sa aktíva obrátia za rok. Za rok 2014 sa stále aktíva obrátili 0,94 krát, v roku 2015 sa obrátili 1,49 krát. Vidíme, že v roku 2016 sa obrátili 1,68 krát, čo bolo najviac za sledované obdobie. V nasledujúcom roku to bolo menej než jedenkrát a v poslednom sledovanom období to bolo presne jedenkrát.

### **Obrat zásob**

Obrat zásob udáva, koľkokrát sú zásoby podniku predané a znova uskladnené v priebehu roka. Pre tento ukazovateľ sú doporučené vyššie hodnoty. V roku 2014 sa zásoby v priebehu roku obrátili 5,83 krát. V roku 2015 16,35 krát, čo bolo najviac za sledované obdobie. V nasledujúcich rokoch to opäť klesalo. V roku 2016 sa zásoby obrátili 12,32 krát, v roku 2017 4,39 krát a v poslednom sledovanom roku to bolo 3,97 krát.

### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob vyjadruje počet dní, počas ktorých sú zásoby držané v podniku, do doby ich spotreby alebo predaja. V roku 2014 boli zásoby viazané v podniku 63 dní. V roku 2015 boli zásoby držané v podniku v priemere 22 dní čo je najmenej za celé sledované obdobie. V roku 2016 to bolo 30 dní, v roku 2017 83 dní a v roku 2018 boli zásoby držané najdlhšie za celé sledované obdobie, a to v priemere 92 dní. Počas rokov 2014 – 2016 bola doba obratu zásob kratšia ako bol odborový priemer. Naopak od roku 2017 mal podnik dobu obratu zásob dlhšiu ako bol priemer v odvetví.

### **Doba obratu pohľadávok**

Doba obratu pohľadávok vyjadruje, ako dlho je majetok držaný v podniku vo forme pohľadávok, teda za aký čas sú pohľadávky splatené. Podľa všeobecných obchodných podmienok spoločnosti, ak nie je v zmluve uvedené inak, faktúry majú splatnosť 45 dní. Môžeme vidieť, že odberatelia platili svoje záväzky v pomerne dlhom časovom období. V roku 2014 to predstavovalo 158 dní, v roku 2015 175 dní. V roku 2016 to bolo kratšie ako po minulé roky, presnejšie to bolo 91 dní. V roku 2017 odberatelia hradili svoje záväzky najrýchlejšie, predstavovalo to 79 dní a v poslednom sledovanom roku to bolo v lehote 185 dní. Na základe týchto výsledkov môžeme povedať, že odberatelia neplatili včas. Počas rokov 2016 a 2017 bola doba obratu pohľadávok v spoločnosti kratšia ako bol odborový priemer. V ostatných rokoch bola hodnota výrazne vyššia ako priemer v odvetví.



## Doba obratu záväzkov

Doba obratu záväzkov vyjadruje koľko priemerne trvá, kým podnik zaplatí svojim dodávateľom. Vidíme že v roku 2014 bola spoločnosť schopná zaplatiť svojim dodávateľom v lehote 262 dní. V roku 2015 to bolo 215 dní, v roku 2016 99 dní. V roku 2017 sa to opäť zvýšilo na 160 dní a v roku 2018 na 229 dní. Tento stav je pre spoločnosť výhodnejší, pretože doba obratu záväzkov prevyšuje dobu obratu pohľadávok.

### 2.5.4.4. Ukazovatele rentability

Pomocou ukazovateľov rentability vypočítame výnosnosť vloženého kapitálu. Pre výpočet som používala hodnotu EBIT a údaje som porovnávala s odborovým priemerom.

**Tabuľka č. 22 Hodnoty položiek použitých pri výpočte ukazovateľov rentability**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovej závierky spoločnosti UNIS, a. s.)

	2014	2015	2016	2017	2018
aktíva celkom	882 367	1 085 518	872 288	835 562	1 033 680
vlastný kapitál	506 519	595 627	667 861	681 682	691 996
EBIT	23 201	35 790	27 324	4 450	18 386
tržby	332 464	663 453	724 820	338 509	513 197

**Tabuľka č. 23 Ukazovatele rentability v %**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa výročnej spoločnosti UNIS, a. s. a štatistik MPO)

	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ROA</b>	2,63	3,30	3,13	0,53	1,78
odborový priemer	-0,91	1,61	5,87	6,26	4,62
<b>ROS</b>	6,98	5,39	3,77	1,31	3,58
odborový priemer	9,02	7,69	7,19	6,09	3,99
<b>ROE</b>	4,58	6,01	4,09	0,65	2,66
odborový priemer	9,82	8,76	6,97	7,08	4,95

### Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

V roku 2014 dosahovala rentabilita celkového vloženého kapitálu hodnotu 2,63 %. Táto hodnota prevyšuje hodnotu odborového priemeru skoro o 4 %. V nasledujúcom roku môžeme vidieť vzrast rentability na 3,30 % a odborový priemer dosahoval 1,61 %. V roku 2016 sme zaznamenali mierny pokles hodnoty rentability celkového vloženého kapitálu, zatiaľ čo odborový priemer vzrástol na 5,87 %. V roku 2017 nastal prudký pokles rentability z dôvodu, že prevádzkový výsledok hospodárenia bol šesťkrát menší ako v roku 2016.

Odborový priemer v tomto roku mal hodnotu 6,26 %. V poslednom sledovanom období sa hodnota rentability zvýšila na 1,78 % a odborový priemer mal hodnotu 4,62 %. Dôležité je, že ani v jednom sledovanom období spoločnosť nevykazovala záporné hodnoty, teda môžeme povedať, že sa spoločnosti darilo.

### **Rentabilita tržieb (ROS)**

Rentabilita tržieb hovorí, koľko halierov zisku pripadá na korunu tržieb. V roku 2014 dosahovala rentabilita tržieb 6,98 %, čo znamená že na 1 korunu tržieb pripadalo 6,98 halierov zisku. Odborový priemer sa pohyboval na úrovni 9,02 %. V roku 2015 pripadalo na 1 korunu tržieb 5,39 halierov zisku. Odborový priemer bol na úrovni 7,69 %. V nasledujúcom roku pripadalo na 1 korunu tržieb 3,77 halierov zisku. Odborový priemer bol v roku 2016 na úrovni 7,19 %. V roku 2017 dosahovala rentabilita tržieb spoločnosti 1,31 %, zatiaľ čo sa odborový priemer pohyboval na úrovni 6,09 %. V poslednom sledovanom období bola rentabilita tržieb v podniku na úrovni 3,58 %, čo znamená, že 3,58 halierov zisku pripadalo na 1 korunu tržieb. Odborový priemer bol na úrovni 3,99 %. Môžeme pozorovať, že vo všetkých sledovaných obdobiach dosahovala spoločnosť nižšiu rentabilitu ako bol odborový priemer, avšak v roku 2018 to bolo už len s minimálnym rozdielom.

### **Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)**

O tento ukazovateľ sa najviac zaujímajú investori. Pomocou tohto ukazovateľa môžeme vyjadriť, koľko čistého zisku pripadá na jednu korunu investovaného kapitálu. V roku 2014 dosiahla spoločnosť na 1 korunu investovaného kapitálu 4,58 halierov čistého zisku. Odborový priemer sa pohyboval na úrovni 9,82 %. V roku 2015 tvorila rentabilita vlastného kapitálu spoločnosti 6,01 %, čo je najvyššia hodnota za všetky sledované obdobia. Odborový priemer bol na úrovni 8,76 %. Nasledujúci rok sa hodnota rentability spoločnosti pohybovala na úrovni 4,09 % a odborový priemer na úrovni 6,97 %. V roku 2017 mala spoločnosť najnižšiu rentabilitu vlastného kapitálu za všetky sledované obdobia. Na 1 korunu investovaného kapitálu pripadalo iba 0,65 halierov čistého zisku, zatiaľ čo sa odborový priemer pohyboval na úrovni 7,08 %. V poslednom sledovanom období pripadalo na 1 korunu investovaného kapitálu 2,66 halierov čistého zisku, čo bolo menej ako odborový

priemer, ktorý sa pohyboval na úrovni 4,95 halierov čistého zisku na 1 korunu investovaného kapitálu.

### 2.5.5. Analýza sústav ukazovateľov

Táto analýza zahŕňa bonitné a bankrotové modely. Bankrotové modely informujú o tom, či v blízkej budúcnosti nedôjde k bankrotu podniku.

**Tabuľka č. 24 Hodnoty položiek použitých vo výpočte Altmanovho modelu**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovej závierky spoločnosti UNIS, a. s.)

	2014	2015	2016	2017	2018
aktíva celkom	882 367	1 085 518	872 288	835 562	1 033 680
obežné aktíva	483 838	622 571	428 195	311 066	502 780
vlastný kapitál	506 519	595 627	667 861	681 682	691 996
nerozdelený zisk	272 777	336 306	404 595	497 610	510 019
cudzie zdroje	301 780	408 926	201 659	153 093	340 992
krátkodobé záväzky	241 839	396 492	199 067	150 357	326 797
tržby	332 464	663 453	724 820	338 509	513 197
EBIT	23 201	35 790	27 324	4 450	18 386

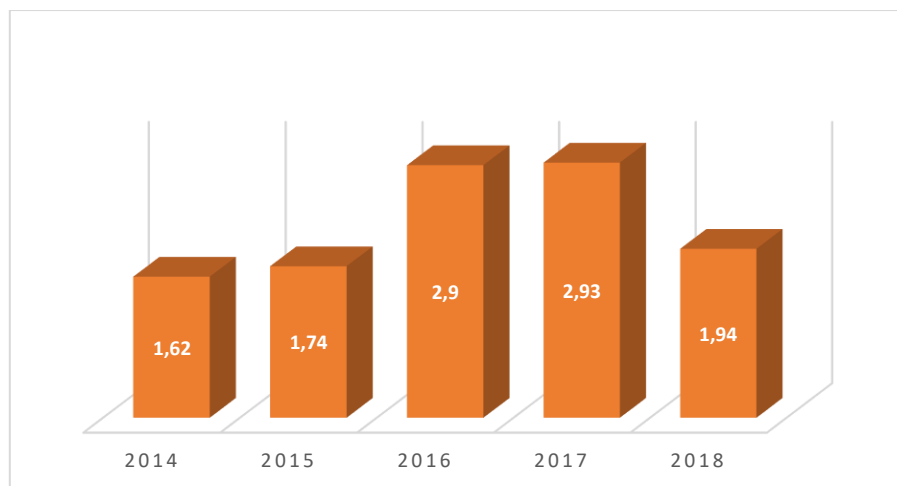
#### 2.5.5.1. Altmanov model

**Tabuľka č. 25 Altmanov model**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovej závierky spoločnosti UNIS, a. s.)

altmanov model	2014	2015	2016	2017	2018
	1,62	1,74	2,9	2,93	1,94

Ak je hodnota ukazovateľa vyššia ako 2,99 znamená to priaznivú finančnú situáciu. Ak sú hodnoty v rozmedzí 1,2-2,99 spoločnosť sa nachádza v šedej zóne. Ak by boli hodnoty nižšie ako 1,2 je vysoká pravdepodobnosť, že by v blízkej budúcnosti došlo k bankrotu spoločnosti. Z vypočítaného Altmanovho modelu môžeme vidieť, že spoločnosť bola na tom najhoršie v roku 2014. Na základe ostatných ukazovateľov však môžeme povedať, že nebola ohrozená vážnymi finančnými problémami. Vidíme, že najviac sa spoločnosti darilo v roku 2016 a 2017, kedy sa hodnota spoločnosti približovala k uspokojivej finančnej situácii. Ani v jednom sledovanom období však nebola táto hodnota dosiahnutá. Podľa výsledkov sa nachádzala v šedej zóne, kde sa nedá predpovedať, či spoločnosti hrozí alebo nehrozí bankrot.



**Graf č. 9 Grafické zobrazenie Altmanovho modelu**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovej závierky spoločnosti UNIS, a. s. za sledované obdobie 2014-2018)

#### 2.5.5.2. Index IN05

Na základe Indexu IN05 môžeme posúdiť finančnú situáciu spoločnosti. Tento model bol vytvorený pre podmienky českých firiem.

**Tabuľka č. 26 Hodnoty položiek použitých vo výpočte Indexu IN05**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovej závierky spoločnosti UNIS, a. s.)

	2014	2015	2016	2017	2018
obežné aktíva	483 838	622 571	428 195	311 066	502 780
celkový kapitál	882 367	1 085 517	872 288	835 561	1 033 680
cudzie zdroje	301 780	408 926	201 659	153 093	340 992
krátkodobé záväzky	241 839	396 492	199 067	150 357	326 797
EBIT	23 201	35 790	27 324	4 450	18 386
nákladové úroky	1 459	3 949	2 279	988	2 058
tržby	332 464	663 453	724 820	338 509	513 197

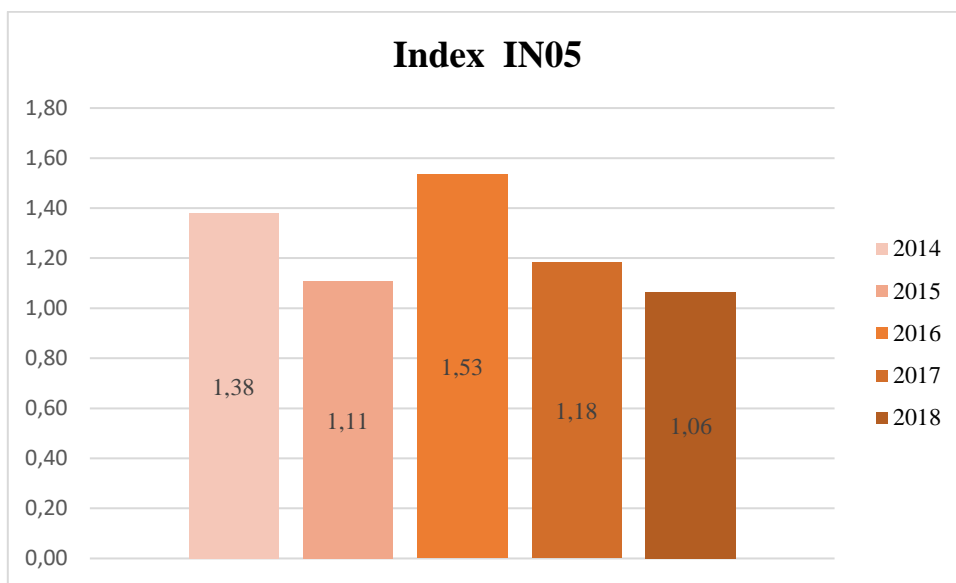
**Tabuľka č. 27 Index IN05**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovej závierky spoločnosti UNIS, a. s.)

Index IN05	2014	2015	2016	2017	2018
	1,38	1,11	1,53	1,18	1,06

Uspokojivá finančná situácia spoločnosti je vtedy, ak hodnota tohto indexu je vyššia ako 1,6. Ak by hodnoty spoločnosti boli nižšie ako 0,9 znamenalo by to vážne finančné problémy. Na základe vypočítaného modelu som zistila, že hodnoty spoločnosti sa pohybujú medzi týmito dvoma hodnotami. Pre spoločnosť to znamená, že sa momentálne nachádza v tzv. šedej zóne

a nemôžeme určiť vývoj finančnej situácie. Ako môžeme vidieť z tabuľky, najvyššiu hodnotu dosiahla spoločnosť v roku 2016 a najnižšiu v roku 2018.



**Graf č. 10 Index IN05**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovej závierky spoločnosti UNIS, a. s.)

## 2.6. Súhrnné hodnotenie finančnej situácie spoločnosti

Spoločnosť UNIS, a. s. môžeme zhodnotiť ako pomerne finančne zdravú spoločnosť. Okrem kolísania položiek aktív, pasív a výsledku hospodárenia nezaznamenala žiadne vážnejšie problémy. Zlom nastal v roku 2017, kedy spoločnosť vykazovala oproti predchádzajúcim rokom veľmi nízky výsledok hospodárenia z prevádzkovej činnosti.

Z analýzy rozdielových ukazovateľov je zrejmé, že spoločnosť UNIS, a. s. je schopná hradiť svoje záväzky včas. Hodnota čistého pracovného kapitálu klesla v roku 2017 kvôli poklesu obežných aktív a krátkodobých záväzkov. Pokles nastal aj pri ukazovateli čistého peňažného majetku.

Ukazovatele likvidity dosahovali vo všetkých sledovaných obdobiach pomerne uspokojivé hodnoty. Hodnoty spoločnosti sa pohybovali v odporúčaných intervaloch a približovali sa k hodnotám odborového priemeru. Spoločnosť je schopná hradiť svoje krátkodobé záväzky krátkodobými aktívami.

Na základe ukazovateľov zadlženosti sme zistili, že spoločnosť hradí svoje aktíva prevažne vlastným kapitálom. Celková zadlženosť ani v jednom sledovanom období nebola väčšia ako 40 % a naopak koeficient samofinancovania nebol nižší ako 55 %. V rokoch 2016 a 2017 boli hodnoty celkovej zadlženosti nižšie ako sú odporúčané hodnoty. Ukazovateľ úrokového krytia vykazoval pomerne vysoké hodnoty vo všetkých sledovaných obdobiach okrem roku 2017, kedy bola hodnota nižšia ako 5, čo bolo spôsobené poklesom výsledku hospodárenia z prevádzkovej činnosti.

Obrat aktív spoločnosti vykazoval nižšie hodnoty za všetky sledované obdobia ako sú odporúčané hodnoty, avšak výsledky spoločnosti sa približovali k hodnotám odborového priemeru. Celkové zníženie obrátok v roku 2017 bolo spôsobené zvyšovaním zásob podniku a stálych aktív. Doba obratu záväzkov je vo všetkých rokoch dlhšia ako doba obratu pohľadávok, čo je pre spoločnosť výhodnejšie. Doba obratu pohľadávok je však niekoľkokrát vyššia ako je doba splatnosti faktúr spoločnosti.

Z výsledkov analýzy ukazovateľov rentability som zistila, že hodnota rentability celkového vloženého kapitálu je v posledných troch sledovaných obdobia oveľa nižšia, ako bol odborový priemer. Nižšie hodnoty, ako odborový priemer dosahovali aj výsledky rentability tržieb a vlastného kapitálu. Najnižšie hodnoty boli u všetkých rentabilit dosiahnuté v roku 2017 a v nasledujúcom období sa hodnoty výrazne zvýšili.

Z analýzy sústav ukazovateľov je zrejmé, že sa spoločnosť, či už vo výpočte Altmanovho modelu, alebo Indexu IN05 nachádza v šedej zóne. V analýze Altmanovho modelu sa hodnoty približovali k odporúčanému intervalu. Môžeme predpokladať, že spoločnosti UNIS, a. s. nehrozí v blízkej budúcnosti bankrot.

### 2.6.1. SWOT analýza

V rámci SWOT analýzy si uvedieme silné a slabé stránky spoločnosti a tiež príležitosti a hrozby.

**Tabuľka č. 28 SWOT analýza**  
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

<b>S</b>	<b>SILNÉ STRÁNKY</b>	<b>SLABÉ STRÁNKY</b>	<b>W</b>
	optimálna bežná likvidita	klesajúci výsledok hospodárenia	
	optimálna pohotová likvidita	nízky obrat aktív	
	optimálna okamžitá likvidita	dlhá doba obratu pohľadávok	
	nízka celková zadlženosť		
	vysoké úrokové krytie		
	optimálna rentabilita tržieb		
<b>O</b>	<b>PRÍLEŽITOSTI</b>	<b>HROZBY</b>	<b>T</b>
	prienik na nové zahraničné trhy	nárast konkurencie	
	d'alšie vzdelávanie zamestnancov	zmeny v legislatíve	
		nárast inflácie	

### 3 Vlastné návrhy riešení

V tejto kapitole sa budem zaoberať návrhmi na zlepšenie aktuálnej situácie na základe výsledkov finančnej analýzy spoločnosti za obdobie 2014-2018. Spoločnosť UNIS, a. s. môžeme podľa výsledkov analýzy definovať ako finančne zdravý podnik bez vážnejších finančných problémov.

#### 3.1. Pohľadávky

Najväčší problém spoločnosti UNIS, a. s. vyplývajúci zo SWOT analýzy vidím v platobnej disciplíne odberateľov, dôsledkom čoho spoločnosť drží väčšinu obežného majetku vo forme pohľadávok. Podľa všeobecných obchodných podmienok, ak nie je v zmluve uvedené inak, je doba splatnosti faktúr 45 dní. Doba obratu pohľadávok v roku 2018 bola 185 dní.

Tabuľka č. 29 Pohľadávky po lehote splatnosti

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovnej závierky spoločnosti UNIS, a. s.)

Pohľadávky po lehote splatnosti z obchodného styku v tis. Kč					
počet dní	2014	2015	2016	2017	2018
do 30	4 609	2 593	6 419	577	18 217
do 60	958	979	773	859	492
do 90	2 270	42	178	400	402
do 180	3 274	3 456	7 577	404	322
nad 180	14 766	11 360	16 713	39 055	38 241

Z tabuľky vidíme vývoj pohľadávok po dobe splatnosti za všetky sledované obdobia. Cieľom je dosiahnuť a stanoviť kontrolu splatnosti faktúr, aby sa obmedzili úhrady pohľadávok po dobe splatnosti. Navrhujem motivovať zákazníka k včasnému splateniu faktúr využitím skonta. Taktiež je potrebné určitým spôsobom vymáhať pohľadávky, ktoré už sú po dobe splatnosti. Aby sme docieli čo najskoršie zaplatenie pohľadávky je potrebné dbať na upozorňovanie odberateľov o omeškaniach.

##### 3.1.1. Skonto

Skonto predstavuje určitú zľavu z celkovej hodnoty, ktorá je dohodnutá v zmluve. Túto zľavu môže spoločnosť poskytnúť odberateľovi v prípade, ak by bola faktúra zaplatená skôr



ako je doba splatnosti faktúry. Pre dodávateľa to znamená menšie riziko neskoro uhradených pohľadávok (Kislingerová, 2007, s. 452).

K výpočtu skonta budeme potrebovať vzorec pre výpočet ratingového, alebo inak nazvaného stavebnicového modelu stanovenia WACC. Na základe tohto modelu zistíme výnosovú mieru.

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS}$$

**vzorec č. 27 ratingový model stanovenia WACC**  
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa: Scholleová, 2009, s. 152)

kde:

$r_f$  = bezriziková výnosová miera

$r_{LA}$  = prirážka za malú veľkosť firmy

$r_{PS}$  = prirážka za možnú nižšiu podnikateľskú stabilitu

$r_{FS}$  = prirážka za možnú nižšiu finančnú stabilitu (Scholleová, 2009, s. 152).

**Bezriziková výnosová miera** sa vypočíta na základe výnosnosti dlhodobých štátnych dlhopisov. Táto výnosová miera predstavovala v roku 2018 hodnotu vo výške 1,98 %. Táto sadzba je stanovená ako výnos 10 ročných štátnych dlhopisov. (Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018)

**Prirážka za veľkosť firmy** sa odvíja od veľkosti úplatných zdrojov podniku.

Keď  $ÚZ \leq 100$  mil. Kč, tak  $r_{LA} = 5 \%$

Keď  $ÚZ \geq 3$  mld. Kč, tak  $r_{LA} = 0 \%$

Pokiaľ je hodnota  $ÚZ$  medzi týmito hodnotami, tak sa pre výpočet  $r_{LA}$  použije vzorec:

$$r_{LA} = \frac{(3 - ÚZ)^2}{168,2}$$

**vzorec č. 28 Prirážka za veľkosť firmy**  
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018)

Úplatne zdroje spoločnosti sa nachádzajú medzi 100 mil. a 3 mld. Pre výpočet sme museli teda použiť vzorec a po dosadení sme dostali hodnotu 2,89 %. (Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018)

**Prirážka podnikateľskej stability** sa odvíja od veľkosti ukazovateľa EBIT/aktíva. Vzhľadom k tomu že rentabilita aktív v roku 2018 bola vyššia ako pomer úplatných zdrojov na aktívach vynásobený úrokovou mierou, pre výpočet sa použije minimálna hodnota v odvetví, ktorá mala v roku 2018 hodnotu 2,82 % (Scholleová, 2009, s. 153).

**Prirážka finančnej stability** sa odvíja od bežnej likvidity. Hodnota bežnej likvidity spoločnosti v roku 2018 bola 1,54. Hodnota bežnej likvidity sa nachádza medzi hodnotami 1 a 2,5. Preto prirážku finančnej stability vypočítame podľa vzorca :

$$r_{FS} = \frac{(2,5 - L3)^2}{(2,5 - 1)^2} * 0,1$$

**vzorec č. 29 Prirážka finančnej stability**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018)

Po dosadení do vzorca dostaneme hodnotu 0,04096 a v prepočte to je 4,1% (Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018).

Ak to všetko dosadíme do vzorca dostaneme:

$$WACC = 1,98 \% + 2,89 \% + 2,82 \% + 4,1 \% = 11,79 \%$$

**vzorec č. 30 Dosadený ratingový model WACC**

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Pri stanovení najvýhodnejšej výšky skonta budeme vychádzať zo vzorca „prepočítanej“ alternatívnej výnosovej miery. Tento termín sa používa kvôli prepočtu na počet dní, ktoré uplynuli medzi reálnou dobou splatnosti faktúry a dobou pre využitie skonta (Režňáková, 2010, s. 63).

$$i_t = i * \frac{T}{365}$$

**vzorec č. 31 „prepočítaná“ alternatívna výnosová miera**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Režňáková, 2010, s. 63)

kde:

$i_t$  = „prepočítaná“ alternatívna výnosová miera

$i$  = alternatívna výnosová miera

$T$  – počet dní, ktoré uplynú medzi štandardnou dobou splatnosti a dobou pre využitie skonta  
(Režňáková, 2010, s. 63)

Ďalej budeme vychádzať zo vzorca maximálnej výšky sadzby skonta:

$$i_s = \frac{i_t}{1 + i_t}$$

**vzorec č. 32 maximálna výška sadzby skonta**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa: Režňáková, 2010, s. 63)

**Pre odberateľov so splatnosťou faktúry do 45 dní** by som navrhovala udeliť zľavu, ak zaplatia skôr, ako ubehne 5 dní od doručenia faktúry. V takom prípade by bol výpočet skonta nasledujúci:

Prepočítaná alternatívna výnosová miera

$$i_t = 0,1179 * \frac{40}{365} = 0,01292$$

Maximálna výška skonta

$$i_s = \frac{0,01292}{1 + 0,01292} = 1,28 \%$$

V prípade faktúry s dobou splatnosti 45 dní je najvýhodnejšia výška skonta 1,28/5 netto 45. Ak teda odberateľ uhradí pohľadávku do 5 dní, získa od dodávateľa zľavu vo výške 1,28 %.

Ukážeme si to na príklade. Ak máme pohľadávku od odberateľa vo výške 650 000 Kč so splatnosťou faktúry do 45 dní a odberateľ zaplatí faktúru do 5 dní dostane zľavu, ktorú vypočítame  $650\,000 * 1,28 \% = 8\,320$  Kč. Odberateľ zaplatí pohľadávku vo výške 641 680 Kč.

**Tabuľka č. 30 Prehľad poskytnutého skonta za včasné zaplatenie faktúry**

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

dobu splatnosti	dobu zaplatenia	výška skonta
do 45 dní	do 5 dní	1,28%

Ak by spoločnosť UNIS, a. s. zaviedla skonto a odberatelia by mali motiváciu uhradiť svoje záväzky včas, malo by to výhody pre obe strany. Spoločnosť si zaistí včasné splatenie pohľadávok a odberatelia zaplatia menej. Dôsledkom je zníženie doby obratu pohľadávok a spoločnosť predíde situácií, že by musela svoje pohľadávky vymáhať iným spôsobom.

### **3.1.2. Upomienky**

Aby sa zabránilo zaplateniu pohľadávok po dobe splatnosti, navrhujem aby sa v spoločnosti vyčlenil zamestnanec alebo skupinka zamestnancov, ktorých úlohou bude dohliadať na správnosť vystavených faktúr a taktiež na dobu splatnosti týchto faktúr. Takýto systém bude efektívnejší, ako keď sa faktúrami zaoberajú pracovníci z viacerých oddelení. V takomto prípade sa môže stať, že niektorú faktúru prehliadnu a nevšimnú si dobu splatnosti uvedenú na faktúre.

Ak by takéto riešenie však nebolo možné, navrhujem zakúpiť pre spoločnosť softvér určený na riadenie faktúr. Existuje množstvo programov, ktoré ponúkajú funkciu automatických upomienok. Používanie tohto nástroja je vcelku jednoduché a zamestnancom to uľahčí prácu a v konečnom dôsledku aj čas. Uvádzam spôsob ako to v systéme funguje. V programe sa spustí agenda automatických upomienok. Zadá sa e-mail, z ktorého majú upomienky odchádzať, stanoví sa minimálna výška faktúry. Určí sa po koľkých dňoch po splatnosti faktúry sa má vygenerovať upomienka. Je možné si zvoliť, či sa má daná upomienka odoslať hneď odberateľovi, alebo sa vygeneruje len koncept e-mailu, ktorý sa neposiela automaticky, ale až po jeho skontrolovaní zamestnancom. Taktiež sa môže zadať určitý výraz na základe ktorého bude použitý e-mail pre elektronickú komunikáciu. V prípade, že e-mail nie je pri nejakej spoločnosti zadáný, použije sa e-mailová adresa, ktorá je uvedená v sídle spoločnosti. Ak sú základné nastavenia zadane podľa požiadaviek zamestnanca, môže sa nastaviť naplánovaná úloha, na základe ktorej budú automaticky vygenerované upomienky. Je možné si nastaviť deň a čas, kedy sa budú upomienky generovať. V nastaveniach je možné zadať e-mailové adresy zamestnancov, ktorí sa budú ďalej zaoberať vygenerovanými upomienkami. Ak sa spustí úloha, vygenerujú sa pohľadávky po splatnosti podľa zadáných parametrov. V prípade, že si firma nastaví vygenerovanie konceptu e-mailu, môže si všetky vygenerované upomienky skontrolovať a následne ich hromadne poslať odberateľom.

**Tabuľka č. 31 Odporúčané programy**

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

softvér	Vy fakturuj	Idoklad	Superfaktura
cena za mesiac	390 Kč	413 Kč	375 Kč

V tabuľke sú uvedené tri programy, ktoré sú cenovo dostupné a majú funkciu, ktorá vygeneruje upomienku pre odberateľov, ktorí meškajú so svojou platbou. Tieto programy majú množstvo iných funkcií, ktoré uľahčia prácu zamestnancom. Súčasťou je aj aplikácia, na základe ktorej si môže dodávateľ overiť solventnosť svojich odberateľov. Aby bola práca zamestnancov ešte viac uľahčená, je možné exportovať údaje z týchto programov do rôznych účtovných programov, ako je napríklad Money S, Pohoda, Vario a iné.

### **3.1.3. Postúpenie pohľadávky**

Pri postúpení pohľadávky dochádza k zmene veriteľa. Pri postúpení pohľadávky nie je potrebný súhlas dlžníka, ale veriteľ ho musí o zmene veriteľa informovať. (Kislingerová, 2007, s. 551)

Jednou z foriem postúpenia pohľadávky je faktoring. Pri faktoringu dochádza k postúpeniu pohľadávok iba z obchodného styku, ktoré sú pred dobou splatnosti. Existujú dve formy faktoringu, a to regresný a bezregresný faktoring (Režňáková, 2010, s. 92).

V prípade, že by sa spoločnosť rozhodla využívať faktoring, odporúčam využiť faktoring spoločnosti ČSOB Factoring, a. s.. Väčšina spoločností ponúka tuzemský a exportný faktoring, avšak v prípade spoločnosti UNIS, a. s. by bolo vhodné tieto faktoringy kombinovať, keďže spoločnosť UNIS, a. s. má pohľadávky aj z Českej republiky aj zo zahraničia a práve spoločnosť ČSOB Factoring, a. s. takúto možnosť ponúka. Z dôvodu možných komplikácií, ktoré by mohli nastať pri exportných pohľadávkach je exportný faktoring ponúkaný formou bezregresného faktoringu.

Po uzavretí zmluvy so spoločnosťou ČSOB Factoring, a. s. má dodávateľ, teda spoločnosť UNIS, a. s. nárok na financovanie postúpených pohľadávok v dohodnutej výške, ktorá môže byť až 90 %. Náklady na bezregresný faktoring predstavujú poplatok, ktorý môže byť v rozmedzí 0,5 – 1,0 %, ďalej to je úrok, ktorý sa vypočíta ako 1M PRIBOR + 2,0 % p. a. a nakoniec spoluúčasť, ktorá je vo výške 10 %.

Vzhľadom k veľkému objemu pohľadávok v roku 2018, budeme predpokladať, že 50% z celkových pohľadávok bolo s dobou splatnosti do 90 dní. V príklade si uvedieme náklady súvisiace s faktoringom pri postúpení pohľadávok so splatnosťou do 90 dní.

**Tabuľka č. 32 Náklady faktoringu**

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

<b>bezregresný exportný faktoring</b>	<b>výpočet</b>	<b>čiastka</b>
postúpené pohľadávky	50% * 158 515 000	79 257 500 Kč
výška zálohy	90% * 79 257 500	71 331 750 Kč
faktoringový poplatok	0,5 % * 79 257 500	396 287 Kč
úrok	71 331 750 * (90/365) * 3,88 %	682 439 Kč
spoluúčasť v prípade nezaplatenia	10 % * 79 257 500	7 925 750 Kč
celkové náklady		1 078 726 Kč
celkové náklady so spoluúčasťou		9 004 476 Kč

Z tabuľky vidíme, že náklady súvisiace s faktoringom sú vo výške 1 078 726 Kč. Výhodou tohto faktoringu je, že v prípade, ak by odberateľ neuhradil svoj záväzok, riziko prechádza na spoločnosť ČSOB Factoring, a. s.. Ak by nastala taká situácia celkové náklady na faktoring by sa zvýšili na 9 004 476 Kč kvôli spoluúčasti, ktorá je vo výške 10 % z postúpených pohľadávok.

V nasledujúcej tabuľke si môže pozrieť zmeny, ktoré by nastali.

**Tabuľka č. 33 Zmena po zavedení faktoringu**

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

	<b>pred faktoringom</b>	<b>po faktoringu</b>
pohľadávky	263 468	184 211
pohľadávky z obchodného styku	158 515	79 258
peňažné prostriedky	107 094	185 273
doba obratu pohľadávok (dni)	185	129
okamžitá likvidita	0,33	0,57

Ak by sa spoločnosť rozhodla využiť faktoring takýmto spôsobom, malo by to pozitívny dopad na finančnú situáciu spoločnosti. V súvahe by sa znížila položka pohľadávok, zároveň by sa zvýšila položka peňažných prostriedkov. Z pomerových ukazovateľov, konkrétne doba obratu pohľadávok by sa znížila o 56 dní a okamžitá likvidita sa naopak zvýšila a stále by sa

pohybovala v odporúčaných hodnotách. Získané financie môže spoločnosť investovať do ďalšieho rozvoja, alebo na splatenie záväzkov voči dodávateľom.

### **3.2. Obrat aktív**

Druhou oblasťou ktorú je potrebné v podniku zlepšiť je obrat aktív. Z finančnej analýzy sme zistili, že iba v roku 2016 spoločnosť UNIS, a. s. dosiahla hodnotu obratu aktív vyššiu ako bol odborový priemer. V ostatných sledovaných obdobiach mala spoločnosť hodnoty nižšie v porovnaní s priemerom v odvetví.

Nízke hodnoty tohto ukazovateľa hovoria o neefektívnom využívaní aktív spoločnosti. V poslednom sledovanom období sa v súvahe zvýšili položky nedokončeného nehmotné a nedokončeného hmotného majetku. Tiež sa zvýšila položka zásob, konkrétne položka nedokončenej výroby a polotovarov.

Aby sa zvýšil obrat aktív, odporúčam znížiť hodnotu aktív spoločnosti. Odporúčam spoločnosti nedržať veľké množstvo zásob na sklade. Z finančnej analýzy sme zistili, že obrat zásob bol v roku 2018 3,97 zatiaľ čo priemer v odvetví bol 5,32 v tomto roku. Obrat zásob spoločnosti klesol aj v porovnaní s predchádzajúcimi obdobiami.

Zároveň môže k zvýšeniu obratu aktív pozitívne vplývať zvýšenie zisku spoločnosti. Zvýšenie zisku sa môže doceliť zvýšením tržieb. Aby sa zvýšili tržby je potrebné zlepšiť marketing a zamerať sa na prieskum trhu a získanie nových zákazníkov.

Možným nástrojom ako dostať spoločnosť UNIS, a. s. do povedomia ďalších zákazníkov je Google Ads. Zákazníkov je možné osloviť prostredníctvom textovej reklamy alebo prostredníctvom farebnej obrázkovej a multimedialnej reklamy. Ďalej je na výber niekoľko metód. Odporúčam spoločnosti zvoliť metódu CPC, čo znamená cena za preklik. Znamená to, že spoločnosť platí, len vtedy, ak niekto klikne na reklamu a navštívi oficiálnu webovú stránku spoločnosti. Je možné si nastaviť najvyššiu sumu, ktorú je spoločnosť ochotná zaplatiť. Výhodou nástroja Google Ads je, že vytvorené reklamy sa zobrazujú vo výsledkoch vyhľadávania na prvých štyroch miestach. Ďalšie výhody:

- spoločnosť zaplatí len za návštevníkov, ktorí kliknú na reklamu,

- google ads reklamy sa dajú zacieliť podľa krajiny, jazyka, času,
- veľmi presne sa dá merať dosah google reklamy,
- cena Google ads sa dá sledovať a optimalizovať.

### **3.3. Výsledok hospodárenia**

Z finančnej analýzy sme zistili, že hospodársky výsledok spoločnosti od roku 2017 rapídne klesol z 93 mil. Kč na 12 mil. Kč.

Zvýšením tržieb je možné zvýšiť obrat aktív, ako to bolo spomenuté v predchádzajúcom návrhu, ale zvýšenie tržieb pozitívne vplýva aj na výsledok hospodárenia. Z tohto dôvodu odporúčam spoločnosti sa viac zamerať na získanie nových zákazníkov, alebo nadviazanie ďalších spoluprác so stálymi zákazníkmi prostredníctvom nových projektov. Ak bude spoločnosť pracovať na viacerých projektoch, výsledkom bude zvýšenie tržieb.

Hospodársky výsledok sa dá zvýšiť aj druhou možnosťou, a to znížením nákladov. V poslednom sledovanom období sa zvýšili mzdové náklady spoločnosti, tie však neodporúčam znižovať z dôvodu, že by to mohlo mať negatívny dopad na zamestnancov. V roku 2018 sa dosť znížili tržby z predaja výrobkov a služieb. Bolo to zapríčinené ukončením niekoľkých projektov v roku 2017. Naopak sa zvýšili tržby z predaja tovaru. Z tohto dôvodu sa zvýšila výkonová spotreba, najmä náklady vynaložené na predaný tovar.

Jednou z možností ako znížiť náklady spoločnosti je vedenie elektronickej dokumentácie. Vzhľadom k tomu, že spoločnosť uchováva svoje dokumenty v tlačenej forme vo svojom archíve a taktiež dokumentáciu v tlačenej forme posiela svojim odberateľom, vznikajú spoločnosti veľké náklady na obstaranie kancelárskeho materiálu. Ak by spoločnosť viedla čisto elektronickú dokumentáciu a archiváciu, zákazníkom by posielala tieto dokumenty tiež len elektronicky a komunikácia by prebiehala iba elektronickou formou, znížili by sa poštovné a kuriérske náklady. V konečnom dôsledku by toto riešenie bolo aj šetrné k životnému prostrediu.

Spoločnosti odporúčam napríklad zakúpiť systém MONACO®. Tento systém je softvérový nástroj špecializovaný pre efektívnu tvorbu a evidenciu technickej dokumentácie, ale aj pre



jej archiváciu. Vďaka tomuto nástroju si spoločnosť môže znížiť náklady a čas na tvorbu dokumentácie. Systém má niekoľko modulov, vďaka ktorým si spoločnosť môže flexibilne usporiadať systém podľa svojich potrieb. Patrí tu modul konštrukcie, ktorý obsahuje výkresy, dokumenty a tiež je možný import z viacerých zdrojov PDM systémov. Druhým modulom je technológia, ktorá poskytuje služby zamerané na postupy, operácie a montážne návody. Ďalšie moduly, ktoré systém ponúka je modul zákazky v rámci ktorého je možné upravovať technickú dokumentáciu, modul kalkulácie, ktorý poskytuje možnosť porovnať kalkulované náklady. Ďalej ponúka expertné moduly, zmenové konanie (história a audit dát), plánovanie (grafické plánovanie zákaziek) a modul výroby. Veľkou výhodou tohto systému je prehľadnosť a prispôbitelnosť, čo umožňuje rýchlu orientáciu v dokumentácii a histórii zmien. Prostredníctvom systému nastane skvalitnenie výroby, teda zvýšenie presnosti technickej dokumentácie. Plusom je tiež možnosť korekcie aktuálneho výrobného procesu pri urgentných zmenách zákaziek. Pri používaní systému dochádza k úspore času, pretože informácie stačí vložiť do systému len raz a následne sa preniesú do všetkých ďalších procesov. V prípade, že by sa spoločnosť rozhodla systém využívať, znížili by sa náklady na technickú prípravu a tvorbu technickej dokumentácie znížením jej prácnosti. Ako už bolo spomenuté, systém ušetrí veľa času či už pri začínaní nových pracovníkov technického oddelenia, ale tiež minimalizáciou prácnosti pri správe a revíziách technickej dokumentácie. Výhodou je tiež optimalizácia výroby zvýšením dostupnosti dokumentácie iným oddeleniam. Systém je výhodný pre viacero oddelení. Ako pre technické, kde sa zaoberajú vytváraním potrebnej technickej dokumentácie, tak aj pre obchodné oddelenie, kde sa zaoberajú množstvom ponúk a systém je schopný evidovať jednotlivé obchodné prípady od zavedenia dopytu až po kompletnú dokumentáciu pre výrobu. Prostredníctvom systému je možné rýchlo kalkulovať ceny a náklady. Súčasťou je aj správca súborov, ktorý umožňuje dokumenty evidovať, riadiť a samozrejme aj archivovať (softip.sk, 2016).

Na príklade si môžeme ukázať aké má spoločnosť odhadované náklady súvisiace s kancelárskym materiálom a tvorbou dokumentácie. Zameriame sa na oddelenie obchodu a marketingu, kde pracuje približne 20 zamestnancov. Na tomto oddelení sa denne spotrebuje

minimálne jeden balík kancelárskeho papiera. Minimálne päťkrát do týždňa sa využívajú kuriérske služby pre distribúciu dokumentov.

**Tabuľka č. 34 Kalkulácia nákladov na spracovanie dokumentácie obchodného oddelenia**

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

položka	cena za jednotku	prepočet na rok	konečná cena
toner	8900	8900 * 8	71 200
kancelársky papier	65	65 * 250	16 250
zakladače	40	40 * 100	4 000
štítky do zakladačov	70	70 * 100	7 000
obálky na dokumenty / faktúry	1	1 * 250	250
DHL služba za odoslanie obálky	125	125 * 250	31 250
DHL služba za odoslanie balíka do 5 kg	175	175 * 150	26 250
<b>celkové náklady</b>	<b>156 200</b>		

Z tabuľky vidíme, že celkové ročné náklady spojené s dokumentáciou na oddelení obchodu sú viac ako 156 tis. Kč. V nasledujúcej tabuľke si ukážeme, ako sa tieto náklady znížia v prípade, ak sa spoločnosť rozhodne zakúpiť systém MONACO.

**Tabuľka č. 35 Úspora nákladov obchodného oddelenia**

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

náklady	pred kúpou	po kúpe	1.rok	2. rok
nákup softvéru		300 000	0	0
náklady súvisiace s dokumentáciou	156 200	0	0	0
<b>náklady celkom</b>	<b>156 200</b>	<b>300 000</b>	143 800	0
<b>úspora</b>		<b>-143 800</b>	<b>12 400</b>	<b>156 200</b>

Ak by sa spoločnosť rozhodla zakúpiť softvér spočiatku by sa jej náklady po zavedení čisto elektronickej dokumentácie, archivácie a tiež elektronickej komunikácie s dodávateľmi a zákazníkmi, zvýšili o 143 tis. Kč ak predpokladáme, že cena softvéru bude 300 000 Kč. V nasledujúcom roku by sa náklady znížili v porovnaní s prvotnými nákladmi vynaloženými na dokumentáciu o 12 tis. Kč a v druhom roku by nastala úspora v celkovej výške prvotných nákladov. Každým ďalším rokom by spoločnosť ušetrila 156 tis. Kč na kancelársky materiál v rámci obchodného oddelenia.

## **Záver**

Bakalárska práca bola zameraná na hodnotenie finančnej situácie akciovej spoločnosti UNIS, a. s. za obdobie 2014 – 2018 a návrhov na jej zlepšenie.

Práca bola rozdelená na tri kapitoly. V úvode sme si stanovili cieľ a postup práce.

V prvej kapitole je popis základných pojmov, ktoré súvisia s finančnou analýzou. Povedali sme si, čo je to finančná analýza, kto ju používa, z akých zdrojov sa čerpajú údaje a v neposlednom rade sme si povedali aké metódy sa využívajú vo finančnej analýze.

V druhej kapitole je predstavená spoločnosť UNIS, a. s., jej história a súčasný stav. Zanalyzovali sme si vonkajšie prostredie spoločnosti prostredníctvom analýzy SLEPT a Porterovej analýzy piatich síl. Následne sme aplikovali metódy finančnej analýzy, ktoré vychádzali z teoretických východísk obsiahnutých v prvej kapitole. Tieto metódy sme vyhodnotili a porovnali s doporučenými hodnotami alebo odborovým priemerom. Po čiastočných analýzach nasledovalo celkové zhrnutie aktuálnej situácie podniku a nakoniec sme aplikovali SWOT maticu. Na základe celkového zhrnutia a SWOT analýzy sme zistili, že spoločnosť je finančne zdravá, bez vážnejších finančných problémov. Avšak od roku 2017 sa finančná situácia v spoločnosti zmenila, čo môžeme pozorovať na výsledku hospodárenia, ktorý sa oproti minulým rokom výrazne znížil.

V poslednej kapitole sú obsiahnuté možné návrhy na zlepšenie aktuálnej situácie. Návrhy sú smerované k zníženiu pohľadávok, nakoľko spoločnosť eviduje ich početné množstvo po dobe splatnosti. Aby boli odberatelia motivovaní k včasnému zaplateniu pohľadávky, možným riešením je skonto. Ďalším návrhom ako predísť pohľadávkam po splatnosti je program na vygenerovanie upomienok tých faktúr, ktoré sú tesne pred a niekoľko dní po splatnosti. Posledný návrh ktorý môže spoločnosť výrazným spôsobom znížiť stav svojich pohľadávok je faktoring. Faktoring má pre spoločnosť množstvo výhod, ktoré zlepšia finančnú situáciu podniku. Ďalšie dva návrhy sú zamerané za zvýšenie tržieb a zníženie nákladov spoločnosti, čo má pozitívny dopad na zvýšenie, či už obratu aktív, alebo celkovo na hospodársky výsledok.

## Zoznam použitých zdrojov

Altmanovo Z-score. *businesscenter.podnikatel.cz* [online]., ©1998-2019 [cit. 2019-12-02].

Dostupné z: <https://businesscenter.podnikatel.cz/slovnicek/altmanovo-z-score/>

BARTOŠ, V., Fakulta podnikatelská, Kolejní 4, Brno. *Analýza poměrových ukazatelů*. 13. s. [cit. 2019-12-01]. Prednáška

Bežná likvidita (CR – Current Ratio) *managementmania.com* [online]., ©2011-2016 [cit. 2020-01-21]. Dostupné z: <https://managementmania.com/sk/bezna-likvidita>

Český statistický úřad, *Nezaměstnanost v Jihomoravském kraji k 31. prosinci 2015* [online]., [cit. 2020-04-30]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xb/nezamestnanost-v-jihomoravskem-kraji-k-31-prosinci-2015>

Český statistický úřad, *Nezaměstnanost v Jihomoravském kraji k 31. prosinci 2016* [online]., [cit. 2020-04-30]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xb/nezamestnanost-v-jihomoravskem-kraji-k-31-prosinci-2016>

Český statistický úřad, *Nezaměstnanost v Jihomoravském kraji k 31. prosinci 2017* [online]., [cit. 2020-04-30]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xb/nezamestnanost-v-jihomoravskem-kraji-k-31-prosinci-2017>

Český statistický úřad, *Nezaměstnanost v Jihomoravském kraji k 31. prosinci 2018* [online]., [cit. 2020-04-30]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xb/nezamestnanost-v-jihomoravskem-kraji-k-31-prosinci-2018>

Český statistický úřad, *Podíl nezaměstnaných v Jihomoravském kraji* [online]., [cit. 2020-04-30]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xb/podil-nezamestnanych>

Český statistický úřad, *Průměrná roční míra inflace v ČR v roce 2019 byla 2,8 %* [online]., [cit. 2020-04-30]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xe/prumerna-rocni-mira-inflace-v-roce-2019-byla-28->

ČSOB Factoring, a. s. *ČSOB Factoring* [online]., [cit. 2020-05-04]. Dostupné z: <https://www.csobfactoring.cz/>

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. ISBN 978-80-86929-44-6.

Finančná analýza. *managementmania.com* [online]., ©2011-2016 [cit. 2020-01-19]. Dostupné z: <https://managementmania.com/sk/financna-analyza>

Finančná analýza podniku zistí finančné zdravie firmy. *jaspis.sk* [online]., ©2014-2019 [cit. 2020-01-19]. Dostupné z: <https://jaspis.sk/aktuality/financna-analyza-podniku>

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

HANZELKOVÁ, Alena. *Strategický marketing: teorie pro praxi*. Praha: C.H. Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-120-8.

IN05 – Bankrotní index z Česka, který funguje na české firmy. *businessvize.cz* [online]., ©2010-2011 [cit. 2019-12-10]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financi-analyza/in05-bankrotni-index-z-ceska-ktery-funguje-na-ceske-firmy>

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Černěk, s. r. o., 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-903-0.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza*. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KRAJÁČ, Petr a Jaroslav CHALOUPKA. *Inovace: inovační poradce jako samostatná odbornost*. Brno: BIC Brno, 2014. ISBN 978-80-260-5801-4.

MALLYA, Thaddeus, *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1911-5.

MAREŠ, David, 2017. *Nové trendy ve financích a ekonomice*. Praha: Wolters Kluwer ČR, a. s. ISBN 978-807552-920-6.

Ministerstvo práce a sociálních věcí, *Přehled o vývoji částek minimální mzdy*. [online]., [cit. 2020-04-30]. Dostupné z: <https://www.mpsv.cz/prehled-o-vyvoji-castek-minimalni-mzdy>

Ministerstvo průmyslu a obchodu, *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014* [online]., [cit. 2020-05-01]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/dokument157262.html>

Ministerstvo průmyslu a obchodu, *Finanční analýza podnikové sféry za 1. – 4. čtvrtletí 2015* [online]., [cit. 2020-05-01]. Dostupné z: [https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--\\_4--ctvrtleti-2015--221221/](https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--_4--ctvrtleti-2015--221221/)

Ministerstvo průmyslu a obchodu, *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016* [online]., [cit. 2020-05-01]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

Ministerstvo průmyslu a obchodu, *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017* [online]., [cit. 2020-05-01]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>

Ministerstvo průmyslu a obchodu, *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018* [online]., [cit. 2020-05-01]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/>

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9.

Princípy posudzovania účtovných výkazov. *Anafin.sk* [online]., ©1997-2019 [cit. 2019-10-28]. Dostupné z: <https://www.anafin.sk/33/principy-posudzovania-uctovnych-vykazov-uniqueiduchxzASYZNbZPksWr5xNIAUdliJqwKu0T6QOQea68B8/>

REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2009. ISBN 978-80-251-1830-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Investiční controlling: jak hodnotit investiční záměry a řídit podnikové investice : investiční proces jako základ budoucí prosperity, nástroje a metody investičního controllingu, volba financování a technologie, monitoring průběhu investice a postaudit*. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-2952-7.

SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4593-0.

SOFTIP MONACO. *Softip.sk* [online]., ©2016 [cit. 2020-05-13]. Dostupné z: <https://www.softip.sk/cz/produkty/pro-vyrobu/monaco/>

STROUHAL, Jiří. *Finanční řízení firmy v příkladech*. Brno: Computer Press, 2006. ISBN 80-251-0913-5.

*Spoločnosť UNIS, a. s.: Účtovná závierka*, 2014 Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=39112634&subjektId=202551&spis=686917>

*Spoločnosť UNIS, a. s.: Účtovná závierka*, 2015 Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44003675&subjektId=202551&spis=686917>

*Spoločnosť UNIS, a. s.: Účtovná závierka*, 2016 Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=48762702&subjektId=202551&spis=686917>

*Spoločnosť UNIS, a. s.: Účtovná závierka*, 2017 Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53139590&subjektId=202551&spis=686917>

*Spoločnosť UNIS, a. s.: Účtovná závierka*, 2018 Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=57994100&subjektId=202551&spis=686917>

SYNEK, Milosla, Helena SEDLÁČKOVÁ, Hana VÁVROVÁ a Vysoká škola ekonomická v Praze. *Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce*. Praha: Oeconomica, 2007. ISBN 978-80-245-1212-9.

Techniky a metody finanční analýzy. *Businessinfo.cz* ©1997-2019 [cit. 2020-01-19]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/navody/techniky-a-metody-financni-analyzy/>

Výkaz ziskov a strát (Income statement). *ManagementMania.com* [online]., ©2011-2016 [cit. 2019-10-28]. Dostupné z: <https://managementmania.com/sk/vykaz-ziskov-a-strat>

VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 1997. ISBN 80-901991-6-X.

Rozvaha v plném rozsahu. *uad.sk* [online]., ©1997-2020 [cit. 2020-01-19]. Dostupné z: <https://www.uad.sk/33/rozvaha-v-plnem-rozsahu-uniqueidmRRWSbk196FPkyDafLfWAC8NkdZUiaSPKE-erNfuEnzM88qWB8Hj5Q/>



## **Zoznam použitých skratiek a symbolov**

DM	dlhodobý majetok
OA	obežné aktíva
VH	výsledok hospodárenia
VZS	výkaz zisku a strát
a. s.	akciová spoločnosť
ČPK	čistý pracovný kapitál
ČPP	čisté pohotovité prostriedky
ČPM	čistý peňažný majetok
EBIT	zisk pred odpočítaním úrokov a daní
AET	zisk po zdanení
ROA	rentabilita aktív
ROS	rentabilita tržieb
ROE	rentabilita vlastného kapitálu
CF	cash flow

## **Zoznam použitých obrázkov**

<b>obrázok č. 1: Schéma vzťahov medzi jednotlivými účtovnými výkazmi .....</b>	<b>18</b>
<b>obrázok č. 2 Porterov model piatich síl .....</b>	<b>33</b>
<b>obrázok č. 3 Logo spoločnosti .....</b>	<b>35</b>
<b>obrázok č. 4 Štruktúra spoločnosti.....</b>	<b>38</b>

## **Zoznam použitých tabuliek**

<b>Tabuľka č. 1: Štruktúra rozvahy .....</b>	<b>14</b>
<b>Tabuľka č. 2 Základné údaje o spoločnosti.....</b>	<b>36</b>
<b>Tabuľka č. 3 Nezamestnanosť v Juhomoravskom kraji, v okrese Brno-mesto a počet voľných pracovných miest .....</b>	<b>39</b>
<b>Tabuľka č. 4 Vývoj inflácie v ČR od roku 2014.....</b>	<b>40</b>
<b>Tabuľka č. 5 Vývoj minimálnej mzdy od roku 2014 .....</b>	<b>40</b>
<b>Tabuľka č. 6 Hodnoty položiek použitých v analýze stavových veličín.....</b>	<b>42</b>
<b>Tabuľka č. 7 Horizontálna analýza súvahy za obdobie 2014-2018.....</b>	<b>43</b>
<b>Tabuľka č. 8 Vertikálna analýza súvahy za obdobie 2014-2018 .....</b>	<b>47</b>
<b>Tabuľka č. 9 Hodnoty položiek použité v horizontálnej analýze VZZ.....</b>	<b>50</b>
<b>Tabuľka č. 10 Horizontálna analýza VZS.....</b>	<b>51</b>
<b>Tabuľka č. 11 Hodnoty položiek použitých v analýze cash flow .....</b>	<b>55</b>
<b>Tabuľka č. 12 Horizontálna analýza cash flow.....</b>	<b>55</b>
<b>Tabuľka č. 13 Hodnoty položiek použitých pre výpočet rozdielových ukazovateľov.....</b>	<b>56</b>
<b>Tabuľka č. 14 Čistý pracovný kapitál spoločnosti UNIS, a. s. ....</b>	<b>56</b>
<b>Tabuľka č. 15 Čistý peňažný majetok spoločnosti UNIS, a. s. ....</b>	<b>57</b>
<b>Tabuľka č. 16 Hodnoty položiek použitých pre výpočet likvidity.....</b>	<b>57</b>
<b>Tabuľka č. 17 Ukazovatele likvidity .....</b>	<b>58</b>

<b>Tabuľka č. 18 Hodnoty položiek použitých pre výpočet ukazovateľov zadlženosti.....</b>	<b>59</b>
<b>Tabuľka č. 19 Ukazovatele zadlženosti.....</b>	<b>59</b>
<b>Tabuľka č. 20 Hodnoty položiek použitých vo výpočte ukazovateľov aktivity .....</b>	<b>61</b>
<b>Tabuľka č. 21 Ukazovatele aktivity .....</b>	<b>62</b>
<b>Tabuľka č. 22 Hodnoty položiek použitých pri výpočte ukazovateľov rentability .....</b>	<b>64</b>
<b>Tabuľka č. 23 Ukazovatele rentability v %.....</b>	<b>64</b>
<b>Tabuľka č. 24 Hodnoty položiek použitých vo výpočte Altmanovho modelu .....</b>	<b>66</b>
<b>Tabuľka č. 25 Altmanov model .....</b>	<b>66</b>
<b>Tabuľka č. 26 Hodnoty položiek použitých vo výpočte Indexu IN05 .....</b>	<b>67</b>
<b>Tabuľka č. 27 Index IN05 .....</b>	<b>67</b>
<b>Tabuľka č. 28 SWOT analýza .....</b>	<b>70</b>
<b>Tabuľka č. 29 Pohľadávky po lehote splatnosti.....</b>	<b>71</b>
<b>Tabuľka č. 30 Prehľad poskytnutého skonta za včasné zaplatenie faktúry .....</b>	<b>74</b>
<b>Tabuľka č. 31 Odporúčané programy .....</b>	<b>76</b>
<b>Tabuľka č. 32 Náklady faktoringu.....</b>	<b>77</b>
<b>Tabuľka č. 33 Zmena po zavedení faktoringu .....</b>	<b>77</b>
<b>Tabuľka č. 34 Kalkulácia nákladov na spracovanie dokumentácie obchodného oddelenia .....</b>	<b>81</b>
<b>Tabuľka č. 35 Úspora nákladov obchodného oddelenia .....</b>	<b>81</b>

## **Zoznam použitých vzorcov**

<b>vzorec č. 1: Horizontálna analýza – absolútna zmena.....</b>	<b>20</b>
<b>vzorec č. 2: Horizontálna analýza – percentná zmena .....</b>	<b>20</b>
<b>vzorec č. 3: Vertikálna analýza.....</b>	<b>20</b>
<b>vzorec č. 4 Čistý pracovný kapitál.....</b>	<b>21</b>
<b>vzorec č. 5 Čistý peňažne-pohľadávkový fond.....</b>	<b>21</b>
<b>vzorec č. 6 Čisté pohotovité prostriedky .....</b>	<b>22</b>
<b>vzorec č. 8: Rentabilita aktív .....</b>	<b>22</b>
<b>vzorec č. 9: Rentabilita tržieb .....</b>	<b>23</b>
<b>vzorec č. 10: Rentabilita vlastného kapitálu.....</b>	<b>23</b>
<b>vzorec č. 11 Obrat celkových aktív .....</b>	<b>24</b>
<b>vzorec č. 12 Doba obratu aktív .....</b>	<b>24</b>
<b>vzorec č. 13 Obrat stálych aktív .....</b>	<b>24</b>
<b>vzorec č. 14 Obrat zásob.....</b>	<b>24</b>
<b>vzorec č. 15 Doba obratu zásob .....</b>	<b>25</b>
<b>vzorec č. 16 Obrat pohľadávok .....</b>	<b>25</b>
<b>vzorec č. 17 Doba obratu pohľadávok .....</b>	<b>25</b>
<b>vzorec č. 18 Doba obratu záväzkov .....</b>	<b>26</b>
<b>vzorec č. 19 ukazovateľ veriteľského rizika .....</b>	<b>26</b>
<b>vzorec č. 20 Koeficient samofinancovania .....</b>	<b>26</b>
<b>vzorec č. 21 Doba splatenia dlhov.....</b>	<b>26</b>
<b>vzorec č. 22 Úrokové krytie.....</b>	<b>27</b>

<b>vzorec č. 23 Bežná likvidita .....</b>	<b>27</b>
<b>vzorec č. 24 Pohotovú likvidita .....</b>	<b>28</b>
<b>vzorec č. 25 Okamžitú likvidita .....</b>	<b>28</b>
<b>vzorec č. 26 Altmanov model .....</b>	<b>30</b>
<b>vzorec č. 27 Index dôveryhodnosti IN05 .....</b>	<b>30</b>
<b>vzorec č. 30 ratingový model stanovenia WACC .....</b>	<b>72</b>
<b>vzorec č. 31 Prirážka za veľkosť firmy .....</b>	<b>72</b>
<b>vzorec č. 32 Prirážka finančnej stability .....</b>	<b>73</b>
<b>vzorec č. 33 Dosadený ratingový model WACC .....</b>	<b>73</b>
<b>vzorec č. 28 „prepočítaná“ alternatívna výnosová miera .....</b>	<b>73</b>
<b>vzorec č. 29 maximálna výška sadzby skonta .....</b>	<b>74</b>

## **Zoznam použitých grafov**

<b>Graf č. 2 Vývoj aktív spoločnosti za sledované obdobie.....</b>	<b>44</b>
<b>Graf č. 3 Vývoj pasív spoločnosti za sledované obdobie .....</b>	<b>45</b>
<b>Graf č. 4 Vývoj výnosov z prevádzkovej činnosti spoločnosti UNIS, a. s. ....</b>	<b>52</b>
<b>Graf č. 5 Vývoj nákladov z prevádzkovej činnosti spoločnosti UNIS, a. s. ....</b>	<b>53</b>
<b>Graf č. 6 Vývoj výsledku hospodárenia spoločnosti UNIS, a. s. ....</b>	<b>54</b>
<b>Graf č. 7 Čistý obrat spoločnosti UNIS, a. s. ....</b>	<b>54</b>
<b>Graf č. 8 Porovnanie ukazovateľov likvidity .....</b>	<b>59</b>
<b>Graf č. 9 Porovnanie celkovej zadlženosti a koeficientu samofinancovania .....</b>	<b>60</b>
<b>Graf č. 10 Grafické zobrazenie Altmanovho modelu .....</b>	<b>67</b>
<b>Graf č. 11 Index IN05 .....</b>	<b>68</b>

## **Zoznam použitých príloh**

<b>Príloha č. 1 Súvaha spoločnosti – aktíva.....</b>	<b>I</b>
<b>Príloha č. 2 Súvaha spoločnosti – pasíva.....</b>	<b>II</b>
<b>Príloha č. 3 Výkaz zisku a strát .....</b>	<b>II</b>
<b>Príloha č. 4 Prehľad o peňažných tokoch.....</b>	<b>IV</b>



**Príloha č. 1 Súvaha spoločnosti – aktíva**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovnej závierky spoločnosti UNIS,a.s.)

<b>AKTÍVA v tis. KČ</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>aktíva celkom</b>	<b>882 367</b>	<b>1 085 518</b>	<b>872 288</b>	<b>835 562</b>	<b>1 033 680</b>
<b>stále aktíva</b>	<b>352 891</b>	<b>445 774</b>	<b>431 875</b>	<b>461 094</b>	<b>511 071</b>
<b>dlhodobý nehmotný majetok</b>	<b>28 235</b>	<b>33 102</b>	<b>28 709</b>	<b>25 507</b>	<b>33 193</b>
nehmotné výsledky vývoja	7 430	4 457	6 328	2 264	160
oceniteľné práva	<b>14 462</b>	<b>13 096</b>	<b>6 832</b>	<b>1 710</b>	<b>2 638</b>
software	14 462	13 096	6 832	1 710	2 638
<b>poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM</b>	<b>6 343</b>	<b>15 549</b>	<b>15 549</b>	<b>21 533</b>	<b>30 395</b>
nedokončený dlhodobý nehmotný majetok	6 343	15 549	15 549	21 533	30 395
<b>dlhodobý hmotný majetok</b>	<b>244 197</b>	<b>344 100</b>	<b>325 218</b>	<b>325 204</b>	<b>354 703</b>
<b>pozemky a stavby</b>	<b>67 365</b>	<b>176 950</b>	<b>173 532</b>	<b>172 180</b>	<b>171 501</b>
pozemky	30 361	30 361	30 361	30 361	30 361
stavby	37 004	146 589	143 171	141 819	141 140
<b>hmotné hnuiteľné veci a ich súbory</b>	<b>40 019</b>	<b>69 580</b>	<b>128 075</b>	<b>106 419</b>	<b>115 309</b>
<b>iný dlhodobý hmotný majetok</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM</b>	<b>136 795</b>	<b>97 570</b>	<b>23 611</b>	<b>46 605</b>	<b>67 893</b>
nedokončený dlhodobý hmotný majetok	136 795	97 570	23 611	46 605	67 893
<b>dlhodobý finančný majetok</b>	<b>80 459</b>	<b>68 572</b>	<b>77 948</b>	<b>110 383</b>	<b>123 175</b>
<b>podieľy-ovládaná alebo ovládajúca osoba</b>	<b>47 015</b>	<b>46 835</b>	<b>47 831</b>	<b>62 667</b>	<b>61 628</b>
<b>zápožičky a úvery - ovládaná alebo ovládajúca osoba</b>	<b>33 429</b>	<b>21 722</b>	<b>29 422</b>	<b>45 444</b>	<b>54 805</b>
<b>podieľy - podstatný vplyv</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>960</b>	<b>4 819</b>
<b>ostatné dlhodobé cenné papiere a podieľy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>380</b>	<b>380</b>	<b>380</b>
<b>zápožičky a úvery - ostatné</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>300</b>	<b>932</b>	<b>1 543</b>
<b>obežné aktíva</b>	<b>483 838</b>	<b>622 571</b>	<b>428 195</b>	<b>311 066</b>	<b>502 780</b>
<b>zásoby</b>	<b>57 040</b>	<b>40 575</b>	<b>58 837</b>	<b>77 124</b>	<b>129 157</b>
<b>materiál</b>	<b>1 163</b>	<b>1 289</b>	<b>1 186</b>	<b>1 137</b>	<b>1 256</b>
<b>nedokončená výroba a polotovary</b>	<b>55 868</b>	<b>30 748</b>	<b>44 849</b>	<b>66 353</b>	<b>104 493</b>
<b>výrobky a tovar</b>	<b>9</b>	<b>8 538</b>	<b>12 802</b>	<b>9 634</b>	<b>23 408</b>
tovar	9	8 538	12 802	9 634	23 408
<b>pohľadávky</b>	<b>145 947</b>	<b>321 611</b>	<b>183 296</b>	<b>74 301</b>	<b>263 468</b>
<b>krátkodobé pohľadávky</b>	<b>145 947</b>	<b>321 611</b>	<b>183 296</b>	<b>74 301</b>	<b>263 468</b>
pohľadávky z obchodných vzťahov	93 024	247 055	170 168	56 177	158 515
pohľadávky - ovládaná alebo ovládajúca osoba	0	0	0		75 901
pohľadávky za spoločníkov	1 374	23	0	-	-
pohľadávky - ostatné	51 549	74 533	13 128	18 124	29 052
štát - daňové pohľadávky	42 547	23 091	2 052	7 128	7 227
krátkodobé poskytnuté zálohy	7 583	47 662	5 386	8 214	19 880
iné pohľadávky	1 419	3 780	5 690	2 782	1 945
<b>krátkodobý finančný majetok</b>	<b>120 018</b>	<b>118 129</b>	<b>119 906</b>	<b>117 455</b>	<b>3 061</b>
ostatný krátkodobý finančný majetok	120 018	118 129	119 906	117 455	3 061
<b>peňažné prostriedky</b>	<b>160 833</b>	<b>142 256</b>	<b>66 156</b>	<b>42 186</b>	<b>107 094</b>
peňažné prostriedky v podkladni	1 915	1 044	987	1 118	1 442
peňažné prostriedky na účtoch	158 918	141 212	65 169	41 068	105 652
<b>časové rozlíšenie aktív</b>	<b>45 638</b>	<b>17 173</b>	<b>12 218</b>	<b>63 402</b>	<b>19 829</b>
náklady budúcich období	3 863	11 652	10 597	18 105	10 889
príjmy budúcich období	41 775	5 521	1 621	45 297	8 940

**Príloha č. 2 Súvaha spoločnosti – pasíva**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovnej závierky spoločnosti UNIS, a.s.)

<b>PASÍVA v tis. KČ</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>pasíva celkom</b>	<b>882 367</b>	<b>1 085 517</b>	<b>872 288</b>	<b>835 561</b>	<b>1 033 680</b>
<b>vlastný kapitál</b>	<b>506 519</b>	<b>595 627</b>	<b>667 861</b>	<b>681 682</b>	<b>691 996</b>
<b>základný kapitál</b>	<b>102 000</b>	<b>102 000</b>	<b>102 000</b>	<b>102 000</b>	<b>102 000</b>
<b>ážio a kapitálové fondy</b>	<b>-6 952</b>	<b>-7 131</b>	<b>-6 895</b>	<b>-5 484</b>	<b>-7 542</b>
kapitálové fondy	-6 952	-7 131	-6 895	-5 484	-7 542
oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov	-6 952	-7 131	-6 895	-5 484	-7 542
<b>fondy zo zisku</b>	<b>75 164</b>	<b>75 164</b>	<b>75 146</b>	<b>75 146</b>	<b>75 146</b>
ostatné rezervné fondy	10 200	10 200	10 200	10 200	10 200
štatutárne a ostatné fondy	64 964	64 964	64 946	64 946	64 946
<b>výsledok hospodárenia minulých rokov</b>	<b>272 777</b>	<b>336 306</b>	<b>404 595</b>	<b>497 610</b>	<b>510 019</b>
nerozdelený zisk alebo neuhradená strata minulých rokov	272 777	336 306	404 595	497 610	510 019
<b>výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia</b>	<b>63 530</b>	<b>89 288</b>	<b>93 015</b>	<b>12 410</b>	<b>12 373</b>
<b>cudzie zdroje</b>	<b>301 780</b>	<b>408 926</b>	<b>201 659</b>	<b>153 093</b>	<b>340 992</b>
<b>záväzky</b>	<b>301 780</b>	<b>408 926</b>	<b>201 659</b>	<b>153 093</b>	<b>340 992</b>
<b>dlhodobé záväzky</b>	<b>59 941</b>	<b>12 434</b>	<b>2 592</b>	<b>2 736</b>	<b>14 195</b>
záväzky z obchodných vzťahov	0	0	0	1 605	4 916
odložený daňový záväzok	2 941	2 434	2 592	1 131	219
záväzky - ovládaná alebo ovládajúca osoba	57 000	10 000	0	0	
záväzky - ostatné	0	0	0	0	9 060
iné záväzky	0	0	0	0	9 060
<b>krátkodobé záväzky</b>	<b>241 839</b>	<b>396 492</b>	<b>199 067</b>	<b>150 357</b>	<b>326 797</b>
záväzky k úverovým inštitúciám	0	80 727	66 317	54 346	105 049
krátkodobé prijaté zálohy	110 664	99 397	23 601	32 227	100 796
záväzky z obchodných vzťahov	89 439	149 035	73 477	37 112	93 526
záväzky - ovládaná alebo ovládajúca osoba	0	0	0	5 285	8 200
záväzky ostatné	41 736	67 333	35 673	21 387	19 226
záväzky k spoločníkom	9 239	5 247	3 131	415	
krátkodobé finančné výpomoci	0	33 000	0	0	
záväzky k zamestnancom	7 401	7 516	7 925	7 498	8 570
záväzky zo sociálneho zabezpečenia a zdravotného poistenia	4 309	4 326	4 302	4 299	4 977
štát- daňové záväzky a dotácie	5 345	2 120	4 767	5 014	1 814
iné záväzky	15 442	15 124	15 548	4 160	3 865
<b>časové rozlíšenie pasív</b>	<b>74 068</b>	<b>80 964</b>	<b>2 768</b>	<b>786</b>	<b>692</b>
výdaje budúcich období	302	70 276	0	95	0
výnosy budúcich období	73 766	10 688	2 768	691	692

### Príloha č. 3 Výkaz zisku a strát

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovnej závierky spoločnosti UNIS, a. s.)

<b>Výkaz zisku a strát</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
tržby z predaja výrobkov a služieb	313 272	388 582	378 701	236 546	118 725
tržby za predaj tovaru	19 192	274 871	346 119	101 963	394 472
výkonová spotreba	223 715	452 057	526 741	191 395	370 638
náklady vynaložené na predaný tovar	17 903	177 400	186 334	35 289	240 469
spotreba materiálu a energie	82 023	98 586	91 146	31 792	32 029
služby	123 789	176 071	249 261	124 314	98 140
zmena stavu zásob vlastnej činnosti	42 895	-25 120	-14 101	-21 504	-38 141
aktivácia	51 900	40 100	-16 584	-29 455	-45 755
osobné náklady	158 902	164 351	160 619	162 465	182 593
mzdové náklady	118 462	122 602	119 725	120 820	135 860
náklady na sociálne zabezpečenie, zdravotné poistenie a ostatné náklady	40 440	41 749	40 894	41 645	47 133
náklady na sociálne zabezpečenie a zdravotné poistenie	39 332	40 603	39 668	40 266	45 583
ostatné náklady	1 108	1 146	1 226	1 379	1 550
úpravy hodnôt v prevádzkovej oblasti	34 292	41 208	40 494	45 071	37 826
úpravy hodnôt DNM a DHM	34 292	41 874	42 754	36 248	34 587
úpravy hodnôt dlhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	34 292	37 474	47 154	35 748	34 587
úpravy hodnôt dlhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	4 400	-4 400	500	0
úpravy hodnôt zásob	0	88	92	506	176
úpravy hodnôt pohľadávok	0	-754	-2 352	8 317	3 063
ostatné prevádzkové výnosy	18 567	20 311	8 974	21 627	16 080
tržby z predaného dlhodobého majetku	26	1 712	32	59	0
tržby z predaného materiálu	1	0	6	1	0
iné prevádzkové výnosy	18 540	18 599	8 936	21 567	16 080
ostatné prevádzkové náklady	5 716	5 338	9 301	7 714	3 330
zostatková cena predaného dlhodobého majetku	0	18	0	0	0
predaný materiál	0	0	18	0	0
dane a poplatky v prevádzkovej oblasti	1 711	605	643	1 393	1 032
rezervy v prevádzkovej oblasti a komplexné náklady budúcich období	2 045	0	0	0	0
iné prevádzkové náklady	1 960	4 715	8 640	6 321	2 298
prevádzkový výsledok hospodárenia	23 201	35 790	27 324	4 450	18 386
výnosy z dlhodobého finančného majetku - podiely	55 980	52 258	17 950	19 893	0
výnosy z podielov - ovládaná alebo ovládajúca osoba	55 980	52 258	17 030	19 893	0
ostatné výnosy z podielov	0	0	920	0	0
náklady vynaložené na predané podiely	0	0	460	0	0
výnosové úroky a podobné výnosy	3 156	4 063	4 668	3 682	2 118
výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná alebo ovládajúca osoba		309	183	157	1 942
ostatné výnosové úroky a podobné výnosy	3 156	3 754	4 485	3 525	176
úpravy hodnôt a rezervy vo finančnej oblasti	2 713	-14 860	-48 783	4 333	-8 992
nákladové úroky a podobné náklady	1 459	3 949	2 279	988	2 058
nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná alebo ovládajúca osoba	0	2 979	777	0	0
ostatné nákladové úroky a podobné náklady	1 459	970	1 502	988	2 058
ostatné finančné výnosy	79 426	116 755	83 068	149 347	156 845
ostatné finančné náklady	90 485	122 845	79 557	159 882	169 592
finančný výsledok hospodárenia	43 905	61 142	72 173	7 719	-3 695
výsledok hospodárenia pred zdanením	67 106	96 932	99 497	12 169	14 691
daň z príjmu	3 576	7 644	6 482	-243	2 317
daň z príjmu splatná	2 930	8 151	6 324	1 218	3 229
daň z príjmu odložená	646	-507	158	-1 461	-912
výsledok hospodárenia po zdanení	63 530	89 288	93 015	12 410	12 374
výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	63 530	89 288	93 015	12 410	12 374
čistý obrat za účtovné obdobie	489 593	856 840	839 480	533 058	688 240

**Príloha č. 4 Prehľad o peňažných tokoch**

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovnej závierky spoločnosti UNIS, a. s.)

<b>Prehľad o peňažných tokoch</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
stav peňažných prostriedkov na začiatku úč. Odbobia	415 818	280 851	260 385	186 062	159 641
účtovný zisk alebo strata pred zdanením	67 106	96 932	99 497	12 167	14 690
úpravy o nepeňažné operácie	-21 410	-12 416	-27 950	23 769	38 263
odpisy stálych aktív	34 292	37 474	47 154	35 748	34 587
zmena stavu opravných položiek, zmena stavu rezerv	4 788	3 735	-55 443	13 157	3 239
zisk (strata) z predaja stálych aktív	-2 813	-1 253	-242	253	166
výnosy z dividend a podielu na zisku	-55 980	-52 268	-17 030	-20 556	-302
vyúčtované nákladové úroky	-1 697	-114	-2 389	-2 694	-60
prípadné úpravy a ostatné nepeňažné operácie				-2 139	633
čistý peňažný tok z prevádzkovej činnosti pred zdanením	45 696	84 516	71 547	35 936	52 953
zmena stavu nepeňažných zložiek pracovného kapitálu	-50 677	-103 113	-119 940	-5 310	-80 962
zmena stavu pohľadávok z prevádzkovej činnosti	-100 348	-167 313	126 626	52 203	-153 419
zmena stavu krátkodobých záväzkov z prevádzkovej činnosti	91 877	47 822	-228 212	-38 720	124 668
zmena stavu zásob	-42 206	16 378	-18 354	-18 793	-52 211
čistý peňažný tok z prevádzkovej činnosti pred zdanením	-4 981	-18 597	-48 393	30 626	-28 009
vyplatené úroky	-1 459	-3 949	-2 279	-988	-2 058
prijaté úroky	3 156	4 063	4 668	3 682	2 118
zaplatená daň z príjmu	-73 653	12 715	12 674	-3 927	1 760
prijaté dividendy a podiely zo zisku	55 980	52 258	17 030	20 556	302
čistý peňažný tok z prevádzkovej činnosti	-20 957	46 490	-16 300	49 949	-25 887
výdaje spojené s nabytím stálych aktív	-173 522	-222 652	-69 558	-158 713	-216 409
príjmy z predaja stálych aktív	41 721	63 802	53 480	103 634	129 091
pôžičky a úvery spriazneným osobám	20 791	25 167	36 483	-10 925	-102
čistý peňažný tok vzťahujúci sa k investičnej činnosti	-111 010	-133 683	20 405	-66 004	-87 420
dopady zmien dlhodob. Záväzkov	67 000	66 727	-57 410	-10 366	63 821
dopady zmien VK na PP a na peňažné ekvivalenty	-60 000	-	-21 018		
priame platby na vrub fondov	-	-	-18		
vyplatené dividendy alebo podiely na zisku	-60 000	-	-21 000		
čistý peňažný tok vzťahujúci sa k finančnej činnosti	-3 000	66 727	-78 428	-10 366	63 821
čisté zvýšenie, resp. zníženie peňažných prostriedkov	-134 967	-20 466	-74 323	-26 421	-49 486
stav peňažných prostriedkov na konci obdobia	280 851	260 385	186 062	159 641	110 155